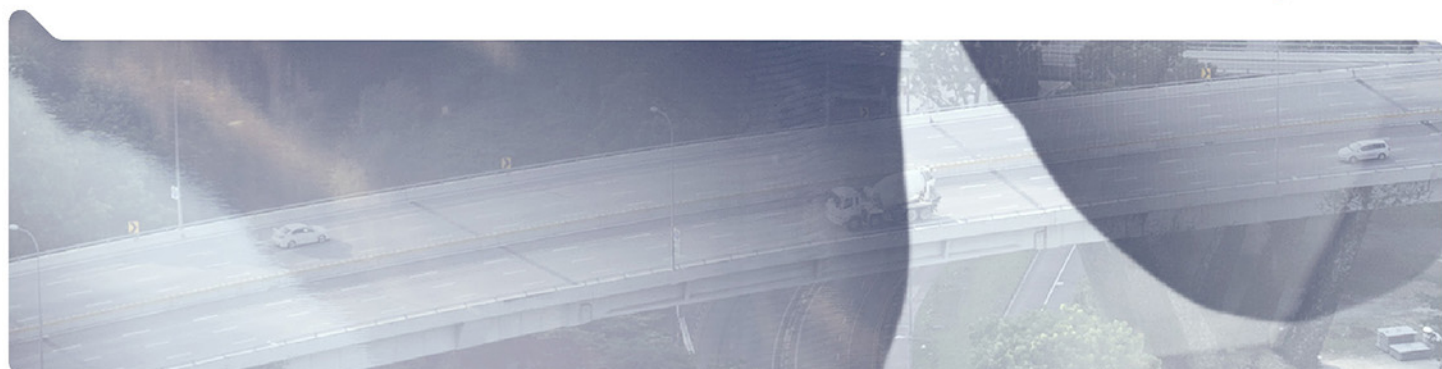




Avéro Achmea Garantiefonds

Jaarverslag 2020

achmea 
Investment Management



1. Algemene gegevens

Verzekeraar / Beheerder

De statutair bestuurders en dagelijkse beleidsbepalers van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. zijn:

- R. Otto (voorzitter)
- M.A.N. Lamie
- F.J. van der Ent
- A.M.P.J. Heuvelmans
- J.M.J. Hommel
- A. Spijkman
- M.H.A. Perquin
- P.A.A. van Overbeek
- M.W. van Duuren

De leden van de Raad van Commissarissen zijn:

- A.W. Veenman (voorzitter)
- J. van de Berg.
- A.M. Kloosterman
- M.G. van Dongen
- M. Lückerath-Rovers
- A.C.W. Sneller
- P.H.M. Hofsté
- R.T. Wijmenga
- W.H. de Weijer

Kantooradres:

Laan van Malkenschoten 20
7333 NP Apeldoorn

Postbus 700
7300 HC Apeldoorn
KvK 08077009
www.achmea.nl

Onafhankelijke Accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Fascinatio Boulevard 350
3065 WB Rotterdam

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV
Netherlands Branche
Strawinskylaan 337
1077 XX Amsterdam

Inhoudsopgave

1.	Algemene gegevens	02
2.	Profiel	04
3.	Bestuursverslag	07
4.	Jaarrekening	17
5.	Toelichtingen	20
6.	Overige gegevens	50
6.2.	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	50

2. Profiel

Algemeen

Het Avéro Achmea Garantiefonds (hierna ook "het Fonds") is vrijgesteld van toezicht als bedoeld in Wet op het financieel toezicht (Wft). De Beleggingsfondsen Achmea IM Euro Government Bond Fund en Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged, waarin het Fonds belegt, staan onder toezicht van de AFM en zijn vanaf 22 juli 2014 ingeschreven in het AIFMD register van de AFM.

De verzekeraar (tevens Beheerder)

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. heeft ten doel de uitoefening van het Levensverzekeringsbedrijf als bedoeld in de Wft. Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. heeft sinds 18 maart 1998 een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf conform het bepaalde in art. 2:27 en de Bijlage Branches van de Wft in de branches:

1. Levensverzekering algemeen, en
2. Levensverzekering verbonden met beleggingsfondsen.

De producten die de vennootschap voert zijn pensioen- en levensverzekeringen voor collectieve pensioenverzekeringscontracten, individuele levensverzekeringen en (individuele) aanvullingen op pensioenvoorzieningen. Bij deze producten draagt de vennootschap het verzekeringsrisico en komt het beleggingsrisico geheel of gedeeltelijk voor rekening en risico van de polishouder of voor rekening en risico van de vennootschap.

Uitbesteding

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. is verantwoordelijk voor de administratie van het Fonds. De administratie en de berekening van de intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan Achmea Investment Management en The Bank of New York Mellon SA/NV (hierna ook 'BNY Mellon'). Tevens valideert Achmea Investment Management namens Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toegenomen uittredingen. Ook is de totstandkoming, uitwerking en het beheer van het beleggingsbeleid uitbesteed aan Achmea Investment Management. Aan deze uitbestedingen liggen Service Level Agreements ten grondslag.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt via de "Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged" en het "Achmea IM Euro Government Bond Fund" in een mix van bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties met een goede kredietwaardigheid ('investment grade').

Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

De Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged (hierna ook "het Beleggingsfonds") belegt wereldwijd in bedrijfsobligaties die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar. De nadruk ligt op Europa en Noord-Amerika. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade'). Daarnaast wordt belegd in staatsgerelateerde obligaties met voornamelijk een relatief goede kredietwaardigheid, zoals obligaties van lokale overheden uitgegeven in Euro of Amerikaanse dollar, terwijl hun thuisvaluta een andere is of obligaties van overheidsgerelateerde en supranationale instellingen. Tevens kan in beperkte mate worden belegd in Nederlandse, Duitse en Amerikaanse staatsobligaties.

Het Beleggingsfonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Beleggingsfonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in het prospectus, met de benchmark mogelijk. Als samengestelde benchmark voor het Beleggingsfonds geldt de Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged).

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures. Daarnaast is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan, waarbij valuta exposure naar Euro wordt afgedekt. Hierbij geldt dat non-Euro exposure niet te allen tijde volledig afgedekt is en dat beperkte non-Euro exposure kan worden aangehouden.
- We beleggen in obligaties met een rating van minimaal BB-. Mocht een obligatie na belegging lager worden gewaardeerd dan BB-, dan houden we deze maximaal 6 maanden aan. Hierbij is de benchmark methodologie leidend voor de definitie van de ratings. Dit betekent dat de ratings afkomstig moeten zijn van Standard & Poor's,

Moody's of Fitch (onder toezichtstaande ratingagencies). In geval van drie ratings is de middelste rating leidend. In geval van twee ratings is de laagste rating leidend.

- Het Beleggingsfonds belegt maximaal 15% in uitgevende instellingen buiten de benchmark ('off benchmark'). De onderstaande beleggingen zijn geen off benchmark posities:
 1. Liquiditeiten
 2. Staatsobligaties
 3. Uitgevende instellingen die onderdeel van de benchmark waren of worden als gevolg van (verwachte) benchmarkveranderingen.
- Liquiditeiten zijn toegestaan. Dit zijn bankrekeningen, deposito's en beleggingen in geldmarktfondsen.

Het vermogensbeheer van de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged wordt uitgevoerd door Achmea Investment Management (Achmea IM). Achmea IM beschikt over een eigen researchteam dat gericht onderzoek doet naar ontwikkelingen binnen de verschillende sectoren, de macro-economie en de invloeden daarvan op de financiële markten wereldwijd.

Voor het Beleggingsfonds is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea van toepassing.

Achmea IM Euro Government Bond Fund

Het Achmea IM Euro Government Bond Fund belegt voornamelijk in investment grade Euro staatsobligaties. Het Fonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van kosten jaarlijks 25 basispunten hoger is dan dat van de benchmark. Hierbij is het streven om de ex-ante tracking error niet boven de 1,5% te laten uitkomen.

Als benchmark voor het Beleggingsfonds geldt de Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures.
- Liquiditeiten zijn toegestaan.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door Achmea IM. Achmea IM beschikt over een eigen researchteam dat gericht onderzoek doet naar ontwikkelingen binnen de verschillende sectoren, de macro-economie en de invloeden daarvan op de financiële markten wereldwijd.

Voor het Beleggingsfonds is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea van toepassing.

Uitgifte en inkoop van participaties

Het Fonds heeft een open-end structuur. Dit houdt in dat Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. nieuwe participaties zal uitgeven tegen een koers gelijk aan de dagelijks vastgestelde intrinsieke waarde van het Fonds. Tevens is Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

steeds bereid, bijzondere omstandigheden voorbehouden, participaties in te kopen tegen de intrinsieke waarde.

De inkoop van participaties zal door Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. kunnen worden opgeschort indien, naar het uitsluitend oordeel van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V., zich een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt, of dat op het niveau van één van de Beleggingsfondsen een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan zijn dat door de inkoop in strijd zou worden gehandeld met enige wettelijke bepaling of het beleggingsbeleid, of in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van participaties tot gevolg kan hebben dat de belangen van de bestaande deelnemers onevenredig geschaad worden. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan ook zijn dat, naar het uitsluitend oordeel van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V., de liquiditeitspositie zulke inkoop niet toestaat en bovendien, naar het uitsluitend oordeel van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V., een voor inkoop benodigde verkoop van fondswaarden, gelet op de daarbij van belang zijnde marktomstandigheden, daaronder begrepen de mogelijk te realiseren verkoopopbrengst(en), onverantwoord of onmogelijk is. De beschreven omstandigheden hebben zich in 2020 niet voorgedaan.

Fiscale positie

Algemeen

Hierna is een algemeen overzicht opgenomen van de belangrijkste fiscale aspecten van het Fonds en van het beleggen daarin. Het overzicht is gebaseerd op de fiscale wetgeving en jurisprudentie in Nederland zoals deze op het moment van opmaken van het jaarverslag van toepassing zijn, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd. Het overzicht vormt geen advies over een specifieke persoonlijke situatie. Voor inzicht in de specifieke fiscale gevolgen van het verwerven, houden en overdragen van participaties in het Fonds wordt geadviseerd contact op te nemen met uw eigen belastingadviseur.

Vennootschapsbelasting

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. is onderworpen aan de Nederlandse vennootschapsbelasting naar een tarief van 25 % (tarief 2020). Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. maakt onderdeel uit van de fiscale eenheid vennootschaps-belasting Achmea B.V. ex artikel 15 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

Het Fonds is een afzonderlijk geadmistreerde portefeuille binnen Achmea Pensioen en Levensverzekeringen N.V. Dat wil zeggen dat de bezittingen, schulden en resultaten van het fonds in beginsel volledig worden toegerekend aan Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Echter op basis van de overeenkomst tussen verzekerde(n) en Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. komen de resultaten uit de onderliggende beleggingen overeenkomstig hetgeen is overeengekomen tussen de verzekerde en de verzekeraar

ten goede aan de verzekerde. Hierdoor is over de resultaten uit de onderliggende beleggingen (nagenoeg) geen vennootschapsbelasting verschuldigd op het niveau van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

van het verwerven, houden en overdragen van participaties in het Fonds wordt geadviseerd contact op te nemen met uw belastingadviseur.

[Ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting](#)

Op de eventuele door het Fonds te ontvangen dividenden uit in Nederland gevestigde vennootschappen wordt 15% dividendbelasting ingehouden. De Nederlandse dividendbelasting kan door Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. worden verrekend met de door haar verschuldigde vennootschapsbelasting en zal voor zover deze niet kan worden verrekend worden terugbetaald. Op interesten ontvangen van een in Nederland gevestigde schuldenaar vindt geen inhouding plaats op basis van de Nederlandse wet- en regelgeving. Dividenden en interesten die worden ontvangen op buitenlandse beleggingen kunnen onderworpen zijn aan buitenlandse bronbelasting in het betreffende bronland waarin de uitkerende instantie gevestigd is.

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. heeft toegang tot de door Nederland met andere landen gesloten verdragen ter voorkoming van dubbele belasting en is in dat geval gerechtigd tot het lagere verdragstarief. In de situatie dat de ingehouden bronbelasting op dividenden en/of interesten hoger is dan het verdragstarief kan het meerdere door/namens Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. worden teruggevorderd bij de lokale belastingautoriteiten in het betreffende bronland. De terugontvangen buitenlandse bronbelasting boven verdragstarief komt aan het Fonds ten goede.

Buitenlandse bronbelasting (tot het verdragstarief en tot maximaal 15%) kan mits aan bepaalde voorwaarden is voldaan en Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. over voldoende verreken capaciteit beschikt, worden verrekend. Ook indien Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. op basis van de thans geldende wet- en regelgeving niet over voldoende verreken capaciteit beschikt, zal worden gehandeld alsof deze capaciteit er wel is om de buitenlandse bronbelasting in het betreffende jaar te verrekenen. Het aldus in aanmerking genomen deel van de verrekenende Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting tot verdragstarief komt aan het Fonds en daarmee aan haar participanten ten goede. Het voorgaande is niet van toepassing indien de verrekening van de Nederlandse dividendbelasting en/ of buitenlandse bronbelasting tot verdragstarief voortvloeit door een wijziging van wet- en of regelgeving dan wel door jurisprudentie.

Het bovenstaande is gebaseerd op de fiscale wetgeving en jurisprudentie in Nederland zoals deze op het moment van opmaken van het jaarverslag van toepassing zijn en geeft slechts een algemeen beeld van de belangrijkste fiscale aspecten van het Fonds en mag niet als een advies worden aangemerkt. Voor inzicht in de specifieke fiscale gevolgen

3. Bestuursverslag

3.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Avéro Achmea Garantiefonds over het boekjaar 2020.

3.2. Structuur

Het Avéro Achmea Garantiefonds (hierna ook 'het Fonds' genoemd), behorende bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V., belegt in de Beleggingsfondsen Achmea IM Euro Government Bond Fund en Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged. De Beleggingsfondsen zijn besloten Fondsen voor gemene rekening welke zich tot doel stellen voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden, met het doel vermogensgroei te realiseren op de lange termijn.

3.3. Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt in een mix van bedrijfsobligaties en Euro staatsobligaties met een goede kredietwaardigheid ('investment grade').

De strategische beleggingsmix van het Fonds is:

- Om voor 50% deel te nemen in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged.
- Om voor 50% deel te nemen in het Achmea IM Euro Government Bond Fund.

Afhankelijk van de marktomstandigheden kan van de hiervoor vermelde verdeling worden afgeweken binnen de navolgende bandbreedten:

- Het Fonds kan in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged voor 40% - 60% van haar vermogen deelnemen.
- Het Fonds kan in het Achmea IM Euro Government Bond Fund voor 40%-60% van haar vermogen deelnemen.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van de Beleggingsfondsen verwijzen wij u naar de jaarverslagen van de betreffende Beleggingsfondsen, welke kosteloos opvraagbaar zijn bij uw verzekeraar. Tevens is deze informatie over de Beleggingsfondsen verkort opgenomen in de hoofdstukken 5.6 en 5.7.

3.4. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2020 een resultaat geboekt van € 2,5 miljoen (2019: € 5,1 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 70,0 miljoen (2019: € 73,5 miljoen). De afname van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan uittredingen van participanten van - € 6 miljoen en een netto-kostenonttrekking van - € 0,6 miljoen. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 3,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 9,27 (2019: € 8,95), wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 3,64% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 4,21% gerealiseerd.

Het verschil in het resultaat van het Fonds en de benchmark wordt voornamelijk verklaard door de in het Fonds ingehouden kosten, deze zijn geen onderdeel van de benchmark.

3.5. Ontwikkelingen in het Fonds

Covid-19, impact voor Achmea Investment Management B.V.

Het jaar 2020 staat sterk in het teken van de uitbraak van het Covid-19 virus, ook voor de Achmea Investment Management B.V. (Achmea IM). De impact op onze samenleving is groot en men is op zoek naar de balans in het "nieuwe normaal". Nadat eind februari 2020 de financiële markten werden geraakt en daarmee ook het Fonds, heeft Achmea IM het Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Kort nadat ook in Nederland de eerste besmettingen waren geconstateerd is het Business Crisis Team (BCT) geactiveerd.

In samenspraak met alle betrokken partijen heeft Achmea IM de mogelijke impact van de Covid-19 crisis inzichtelijk gemaakt aan de hand van scenarioplanning. Op basis van deze scenario's en de actuele ontwikkelingen kon daar waar nodig partijen op tijd geïnformeerd worden. Achmea IM

heeft de ontwikkelingen nauwgezet gevolgd en vertaald naar risico's, die daaruit konden voortkomen voor zowel het Fonds, de Beleggingsfondsen als de organisatie.

Conform beleid heeft Achmea IM contact met de uitbestedingspartners gehad over de maatregelen die zij (moesten) nemen, om te borgen dat ze de dienstverlening konden continueren. In relatie tot het Covid-19 virus is aan de dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen. Achmea IM blijft met hen in gesprek om er zeker van te zijn dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen.

Het personeel van Achmea IM werkt vanaf medio maart vrijwel uitsluitend vanuit huis. De infrastructuur was al in hoge mate ingericht op thuiswerken, waardoor deze overgang goed is verlopen. Door primair vanuit huis te werken, wordt het risico van besmetting beperkt en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. Bestaande draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de uitbraak in werking.

Exchange Traded Funds zijn toegevoegd aan het beleggingsbeleid van de Achmea IM Beleggingsfondsen

Met ingang van 1 januari 2020 is het voor de Beleggingsfondsen mogelijk om te beleggen in door de Beheerder goedgekeurde Exchange Traded Funds (ETF's). ETF's kunnen ingezet worden om cash te beheren en exposure naar de benchmark op te bouwen.

Wijze van communiceren over de op- en afslagen van de Achmea IM Beleggingsfondsen is aangepast

Met ingang van 28 april 2020 worden de op- en afslagen niet meer via het prospectus, maar via de website van de Beheerder gepubliceerd.

Elektronisch vergaderen mogelijk geworden bij de Achmea IM Beleggingsfondsen

Met ingang van 25 mei 2020 kan de Beheerder besluiten dat de vergadering van Participanten uitsluitend via elektronische weg toegankelijk is. De voorwaarden van het Beleggingsfonds zijn hierop aangepast.

Het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds Achmea IM Euro Government Bond Pool wijzigt per 1 mei 2020.

Het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds is gewijzigd op 1 mei 2020 op de volgende onderdelen:

- De benchmark is gewijzigd van 'de Bloomberg Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return Index' naar 'Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index'.
- Van passief naar actief beheer.
- Het beleggingsuniversum wordt uitgebreid met obligaties van supranationale instellingen, opties op futures, valuta forwards, renteswaps en inflatieswaps.

Omwisseling van participaties

Vanwege een samenvoeging van de Beleggingsfondsen zijn op 15 mei 2020 de participaties in de Achmea IM Euro Government Bond Pool omgewisseld voor participaties in het Achmea IM Euro Government Bond Fund.

Wijzigingen in het Beleggingsfonds Achmea IM Euro Government Bond Fund

Het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds is in 2020 tweemaal aangepast.

Met ingang van 1 januari 2020 zijn de belangrijkste wijzigingen:

- Het streven van het Beleggingsfonds om de ex-ante tracking error niet boven de 2% te laten uitkomen, is aangepast naar 1,5%.
- De volgende restrictie is toegevoegd: "Er mag in de portefeuille voor maximaal 15% buiten de EMU worden belegd. Toegestane categorieën zijn hierbij staatsobligaties supranationale obligatie van uitgevende entiteiten en afgeleide instrumenten".
- De modified duration van het Beleggingsfonds mag maximaal 2 afwijken van de benchmark. Dit is verlaagd naar 1.
- De maximale hefboomfinanciering zoals beschreven in de AIFM-richtlijn is verlaagd van 200% naar 150%.

Met ingang van 28 april 2020 zijn de belangrijkste wijzigingen:

- De regio EMU wordt Eurozone. Er wordt voornamelijk belegd in investment grade Euro gedenomineerde staatsobligatie uit de Eurozone.
- Er kan belegd worden in door de overheid gegarandeerde obligaties van een in de benchmark opgenomen land.

Uitbesteding van de administratie

Met ingang van 28 april 2020 is de administratie van het Beleggingsfonds uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV, daarvoor werd de administratie uitgevoerd door de Beheerder.

Wijziging Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV is met ingang van 28 april 2020 de nieuwe Bewaarder en Depotbank van het Achmea IM Euro Government Bond Fund, zij zijn de opvolger van CACEIS Bank S.A.

Wijziging stichting juridisch eigenaar

De Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools is met ingang van 28 april 2020 de nieuwe stichting juridische eigenaar van het Beleggingsfonds. Tot de genoemde datum was Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management EMU Staatsobligatie Fonds de juridisch eigenaar van het Beleggingsfonds.

Samenvoeging van Beleggingsfondsen

Het Beleggingsfonds is op 15 mei 2020 samengevoegd met de Achmea IM Euro Government Bond Pool, waarbij het laatstgenoemde fonds het verdwijnende Beleggingsfonds is.

Implementatie nieuwe duurzaamheid wetgeving

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Op basis daarvan wordt op het gebied van duurzaamheid in 2020 en 2021 veel nieuwe wet- en regelgeving ingevoerd.

De eerste belangrijke wetwijziging is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Deze is op 10 maart 2021 ingegaan. De SFDR wetgeving verplicht beheerders van beleggingsinstellingen om in fondsdocumentatie, zoals prospectussen, transparant te zijn in welke fondsen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's, welke fondsen duurzaam beleggen tot doel hebben en welke fondsen dit niet doen.

Binnen Achmea IM is een projectgroep gestart om deze nieuwe wetgeving te implementeren. De wetgeving heeft geen impact op het beleggingsbeleid van het Fonds. Met ingang van het verslagjaar 2021 heeft de wetgeving wel impact op de jaarverslagen van de beleggingsinstellingen, dit zal in de tweede helft van 2021 geconcretiseerd gaan worden, de regelgeving is hier nog niet concreet in. Voor het verslagjaar 2020 zijn er geen gevolgen voor de jaarverslagen.

3.6. Verantwoord Beleggingsbeleid

We vinden het belangrijk dat uw geld maatschappelijk verantwoord wordt belegd. Het beleid wordt geëffectueerd in de Beleggingsfondsen. Dat doen we op verschillende manieren:

- we sluiten bepaalde beleggen uit
- we gaan in gesprek met bedrijven waarin we beleggen
- we moedigen de vermogensbeheerders aan om bij het beleggen ook aandacht te hebben voor duurzaamheid.

Hieronder vindt u een korte toelichting. Een uitgebreide beschrijving van ons 'verantwoord beleggingsbeleid' vindt u op de website van de verzekeraar.

We sluiten bepaalde beleggingen uit

Wij beleggen niet in bedrijven die omstreden wapens ontwikkelen, testen, produceren, verkopen, verhandelen of onderhouden. Het gaat om de volgende omstreden wapens:

- clustermunitie
- anti-persoonsmijnen
- biologische en chemische wapens
- nucleaire wapens.

Wij vinden wapens omstreden als deze onevenredig veel leed en slachtoffers veroorzaken, geen onderscheid maken tussen burger- en militaire doelen en ook na afloop van een conflict slachtoffers kunnen maken. Deze wapens zijn door het internationaal recht verboden of staan internationaal ter discussie.

We beleggen ook niet in bedrijven die een groot belang hebben in andere bedrijven die omstreden wapens

produceren. Een voorbeeld van een groot belang is dat een bedrijf meer dan de helft van de aandelen heeft.

We sluiten ons aan bij de internationale afspraken die zijn ondertekend door Nederland en veel andere landen:

- conventie over biologische wapens (1975)
- conventie over chemische wapens (1997)
- verdrag van Ottawa over antipersoonsmijnen (1997)
- conventie over clustermunitie (2008).

Omstreden landen

De Nederlandse overheid kan maatregelen nemen tegen andere landen ('sancties') volgens de Sanctiewet uit 1977. Dit zijn landen die bijvoorbeeld mensenrechten schenden of een bedreiging vormen voor de internationale vrede en veiligheid. Sancties zijn bijvoorbeeld wapenembargo's en handelsbeperkingen. De Sanctiewet uit 1977 wordt als hulpmiddel gebruikt bij het uitsluiten van landen.

Tabaksproducenten

We beleggen niet in fabrikanten van tabaksproducten (zoals sigaretten en sigaren). Tabaksproducten zijn slecht voor de gezondheid. Achmea Investment Management wil de gezondheid van mensen juist bevorderen. Dat hoort bij onze maatschappelijke verantwoordelijkheid.

We beleggen ook niet in bedrijven die een groot belang hebben in andere fabrikanten van tabaksproducten.

Kolen en teerzanden

Binnen het verantwoord beleggingsbeleid van de Beheerder is klimaat een van de thema's. Achmea heeft het klimaatakkoord ondertekend. Het uitsluiten van kolen en teerzanden is voor de Beheerder een logische stap om het klimaat thema in te vullen. Om de meeste impact te bereiken kiezen wij ervoor bedrijven uit te sluiten die zijn gerelateerd aan de winning van en electriciteitsopwekking uit (thermische) kolen (verantwoordelijk voor 30% van de wereldwijde broeikasgas uitstoot). Daarnaast sluiten wij de meest CO2-intensieve vorm van oliewinning uit van belegging. Het gaat hier om olie die gewonnen wordt uit teerzand. Wij vinden dat deze ondernemingen zich onvoldoende inspannen voor de transitie naar een koolstofarme economie.

Bedrijven die zich niet houden aan het Global Compact

Wij beleggen niet in bedrijven die zich niet houden aan het Global Compact van de Verenigde Naties. Het Global Compact bestaat uit afspraken over :

- mensenrechten
- arbeidsomstandigheden
- milieu
- corruptie.

Elk jaar beoordeelt een onafhankelijk bureau of de bedrijven waarin we beleggen zich houden aan het Global Compact. Vindt het bureau dat een bedrijf zich minimaal twee jaar lang niet aan het Global Compact houdt? Dan beleggen we niet in dit bedrijf.

Jaarlijks laten we de beleggingsportefeuille ook door een onafhankelijke partij beoordelen. Deze partij beoordeelt of de ondernemingen waarin wij beleggen, zich houden aan bovenstaande afspraken van het Global Compact.

Ontdekken we dat we toch beleggen in beleggingen die we uitsluiten?

Dan bouwen we binnen een redelijke termijn ons belang in deze beleggingen af. Daarbij houden we rekening met de belangen van Participanten en wettelijke regels. Op de website van de verzekeraar vindt u een 'uitsluitingenlijst' van alle ondernemingen en landen waarin we niet beleggen. De uitsluitingenlijst stellen we elk half jaar opnieuw vast.

We gaan in gesprek met bedrijven waarin we beleggen

We gaan in gesprek met bedrijven waarin we beleggen. Dit noemen we 'engagement'. We spreken met deze bedrijven over maatschappelijk verantwoord ondernemen. Zo willen we het duurzame gedrag van bedrijven waarin we beleggen verbeteren. Wij verwachten dat dit leidt tot betere beleggingsresultaten.

We gebruiken de afspraken uit het Global Compact

Bij de gesprekken met bedrijven gebruiken we de afspraken uit het Global Compact. Voor onze gesprekken kiezen we de bedrijven die minder goed scoren op het Global Compact. We maken duidelijke afspraken om hun gedrag te verbeteren. We spreken ook af wanneer ze hun gedrag moeten hebben verbeterd. U vindt onze Engagement richtlijnen ('Engagement Guidelines') op onze website.

We praten ook over andere onderwerpen

We praten met het management van deze bedrijven over de onderwerpen uit het Global Compact, maar ook over andere onderwerpen. Voorbeelden zijn de manier waarop een bedrijf om gaat met CO2 uitstoot of de manier waarop het personeel beloond wordt. De gesprekken gaan alleen over onderwerpen die het management zelf kan veranderen.

Een goede relatie is belangrijk

Wij bereiken de beste resultaten als we in onze gesprekken meedenken met bedrijven. Daarbij horen onderling vertrouwen en respect. De Beheerder kijkt vooral of de bedrijven zich aan de internationale afspraken houden. Is dit niet het geval? Dan vraagt de Beheerder waarom ze zich niet aan deze afspraken houden. De Beheerder zal in gesprekken vragen om verbeteringen.

Met enkele bedrijven voeren we extra gesprekken

Daarnaast voeren wij met enkele bedrijven extra gesprekken. Deze gesprekken noemen we 'enhanced engagements'. Daarvoor kiezen we elk jaar twee of drie bedrijven uit. We stellen voor deze bedrijven doelstellingen op, waarin is vastgelegd hoe deze bedrijven zich kunnen verbeteren binnen een periode van drie jaar. Een onafhankelijke partij beoordeelt vooraf of de doelen haalbaar zijn. Na afloop beoordeelt deze onafhankelijke partij of doelen zijn gehaald.

Zo niet, dan kunnen we besluiten om niet meer in een bedrijf te beleggen.

De gesprekken gaan over onderwerpen die wij belangrijk vinden. De afgelopen jaren hebben we bijvoorbeeld over de volgende onderwerpen gesproken:

- mensenrechten
- arbeidsomstandigheden
- milieu
- corruptie.

Leveren de gesprekken niets op? Dan kunnen we besluiten om niet meer in een bedrijf te beleggen.

Op de website van de verzekeraar vindt u:

- het 'Overzicht Enhanced Engagements' met alle enhanced engagements vanaf 2008
- een engagementrapportage van elk kwartaal met een verslag van alle activiteiten op dit gebied
- een toelichting op achtergrond, doelstellingen, verloop en afronding per engagement.

We moedigen de vermogensbeheerders aan ook aandacht te hebben voor duurzaamheid

Achmea Investment Management moedigt haar vermogensbeheerders aan om bij het kiezen van aandelen en obligaties, ook gebruik te maken van duurzame aandachtspunten. Dit betekent dat de vermogensbeheerders rekening houden met de ESG-factoren:

- milieu (Environment)
- sociaal (Social)
- goed bestuur (Governance).

Het gebruiken van deze ESG-criteria komt boven op de financiële analyses, die de vermogensbeheerders op bedrijven uitvoeren.

Wij verwachten dat deze extra analyses met ESG-criteria uiteindelijk ook kunnen bijdragen aan betere beleggingsresultaten. Een bedrijf dat minder energie gebruikt, is niet alleen beter voor het milieu maar heeft ook minder kosten. Met een goede zorg voor het milieu voorkomen bedrijven ook hoge milieuboetes.

Richtlijnen verantwoord beleggen

Het verantwoord beleggingsbeleid wordt getoetst aan verschillende (internationale) verdragen. Deze verdragen, codes en initiatieven zijn beschreven in het uitgebreide verantwoord beleggingsbeleid dat u kunt vinden op de website van de verzekeraar.

3.7. AO/IC Achmea Investment Management

Achmea Investment Management, welke de administratieve werkzaamheden van dit Fonds namens Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. uitvoert, beschikt over een

beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("BGfo").

Achmea Investment Management heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het BGfo, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaart Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. als bestuurder, door middel van uitbesteding naar Achmea Investment Management te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd en zijn opzet, bestaan en werking van de administratie organisatie en interne beheersing vastgesteld. Beoordeeld is of het rest-risico (het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen) acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk officer van Achmea Investment Management aan de directie van Achmea Investment Management gerapporteerd.

De directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna ook "de Beheerder") heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de

bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

3.8. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. De risico's van van dit Fonds worden toegelicht in paragraaf 5.3 van dit jaarverslag.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Liquiditeitsrisico
- Inflatieisico
- Concentratierisico
- Portefeuillerisico

De risicobereidheid van het Fonds wordt toegelicht in de volgende paragrafen. Uitgangspunt bij de risicobereidheid van het Fonds is niet zozeer het voorkomen van risico's, maar juist het nemen van weloverwogen besluiten over de te nemen risico's bij het behalen van de doelstelling van het Fonds. Het hanteren van de risicobereidheid geeft de Beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

3.8.1. Financiële risico's

De risicobereidheid van de drie belangrijkste financiële risico's wordt toegelicht in de volgende tabel.

TABEL 3.8.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekeningen van de Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, landen, valuta en credit rating weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Gemiddeld	Dit wordt in de jaarrekeningen van de Beleggingsfondsen niet gekwantificeerd.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgesteld op 0,5 jaar. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekeningen van de Beleggingsfondsen is een tabel opgenomen die de spreiding naar credit rating weergeeft.	Door de portefeuille breed te spreiden wordt beoogd het kredietrisico maximaal te beperken.

3.8.2. Niet financiële risico's

Er worden vier belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico.

De risicobereidheid van deze risico's wordt samengevat in de volgende tabel.

TABEL 3.8.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie gevolgen. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben in de verslagperiode niet voorgegaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.

3.9. Beleggingsbeleid 2021

Achmea Investment Management is conform de gemaakte afspraken in de met Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen overeengekomen Service Level Agreement en het Prospectus verantwoordelijk voor het opzetten, uitvoeren en bewaken van het beleggingsbeleid namens de Beheerder. De vooruitzichten met betrekking tot de waarde- en resultaatontwikkeling van de beleggingen worden door Achmea Investment Management voor 2021 beoordeeld als positief. Het voorstel van Achmea Investment Management is om het beleggingsbeleid van het Fonds voor 2021 vooralsnog niet te wijzigen. De directie van de Beheerder kan zich hierin vinden.

3.10. Gelieerde partijen

Op grond van artikel 115y lid 9 van het Bgfo worden overeenkomsten met gelieerde partijen van de verzekeraar,

de Beheerder of van het Fonds hieronder opgenomen. Van gelieerde partijen is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, danwel invloed van betekenis kan uitoefenen op het zakelijke en financieel beleid van de andere partij.

Achmea B.V. en de groepsmaatschappijen van de Achmea Groep, de Beheerder en Achmea Investment Management zijn gelieerde partijen van elkaar.

3.11. Kerncijfers

Hierna zijn de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten opgenomen.

TABEL 3.11.1 KERNCIJFERS

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	70.047	73.454	75.673	83.790	70.285
Aantal uitstaande participaties	7.555.063	8.210.886	9.045.594	9.812.584	8.293.943
Intrinsieke waarde per participatie	9,27	8,95	8,37	8,54	8,47
Lopende kosten factor	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%

TABEL 3.11.2 BELEGINGSRESULTAAT

	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:	3,64%	6,94%	-2,03%	0,77%	2,74%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-	-	-	-0,02%	-0,01%
2) waardeverandering	4,51%	7,83%	-1,20%	1,66%	3,63%
3) kosten	-0,87%	-0,89%	-0,83%	-0,88%	-0,88%
Benchmark	4,21%	7,53%	-0,96%	1,61%	3,70%

Volledigheidshalve geven wij hieronder de naam van de hierboven gebruikte benchmarks:

- 25% Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged);
- 25% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged);
- Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index.

Het Fonds belegt in de volgende Beleggingsfondsen:

- Achmea IM Euro Government Bond Fund (50%);
- Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged (50%).

Impact Covid-19

Het Fonds belegt via de Beleggingsfondsen in investment grade bedrijfsobligaties en euro staatsobligaties. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis fors gedaald, maar zijn hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. De Covid-19 crisis heeft niet geleid tot extra uitstroom uit het Fonds.

3.12. Beleggingresultaat

Het Fonds heeft in 2020 een resultaat geboekt van € 2,5 miljoen en behaalde een resultaat van 3,64%.

Achmea IM Euro Government Bond Fund

Het jaar 2020 stond voornamelijk in het teken van Covid-19. Grote steunpakketten van de centrale banken en overheden hebben de economische effecten van de initiële paniek kunnen beperken.

Na een forse daling van de rentes in de eerste helft van het jaar door de Covid-19 crisis, hebben de rentes zich in de tweede helft iets hersteld. Uiteindelijk sloot de Duitse 10-jaars rente het jaar af op een niveau van -0,57%, ongeveer 0,40% lager dan het jaar ervoor. De Amerikaanse 10-jaars rente daalde van 1,92% naar een niveau van 0.91%.

Het Beleggingsfonds heeft over 2020 een netto outperformance behaald van 0,43%. Het absolute (bruto) rendement van het Beleggingsfonds was 4,61% voor kosten. De outperformance kwam onder andere door een juiste visie op lagere rentes en lagere risico premies. De overwogen rente posities in de Verenigde Staten en Duitsland droegen positief bij. Ook onze overwogen posities in het Verenigd Koninkrijk, Spanje, Ierland en Oostenrijk is met winst afgesloten. Daarnaast kon het Beleggingsfonds profiteren van de daling van de rentever verschillen tussen staat gerelateerde obligaties en Duitsland.

TABEL 3.12.1 BIJDRAGE PER RENDEMENTSRIJVER

Rendementsdrijver	Bijdrage aan actieve performance
Duratie	++
Curve	0
Landen	++
Selectie	+
Allocatie	+
Valuta	0

Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

Door de Covid-19 crisis was 2020 voor de creditmarkten een ware achtbaanrit

Vanaf eind februari liepen risico-opslagen van bedrijfsobligaties in euro's in enkele weken meer dan 150 basispunten op toen het coronavirus Europa bereikte (en niet veel later de Verenigde Staten). Spreads van bedrijfsobligaties in dollars liepen nog harder op: met meer dan 270 basispunten. Eind maart grepen zowel de Fed als de ECB in met omvangrijke steunmaatregelen. Overheden deden ook een flinke duit in het zakje met een enorme vergroting van overheidsuitgaven. Dit gaf financiële markten vertrouwen, waardoor markten tot rust kwamen en risico-opslagen daalden. Tegelijkertijd daalde het aantal besmettingen flink door de eerste lockdown. Hierdoor konden economieën langzaam weer heropenen waarop risico-opslagen verder daalden. Voor de zomer was er wel even een kentering toen de stortvloed aan nieuwe obligaties als appeltje voor de dorst de markten even te veel werd. De stijging werd echter weer snel ongedaan gemaakt, waarop een periode van rust en zeer weinig beweging van risico-

opslagen volgde. Er keerde weer enige nervositeit terug in het najaar toen de Amerikaanse presidentsverkiezingen naderden. De ruime overwinning van Biden deed het sentiment echter weer omslaan. De beschuldigingen van President Trump over grootschalige verkiezingsfraude werden op geen enkel moment serieus genomen door de financiële markten. Halverwege november kwam daar positief vaccinnieuws bij, risico-opslagen daalden dan ook flink. Aan het eind van het jaar leek in termen van risico-opslagen of 2020 een gewoon jaar was, zonder Covid-19. Want, bedrijfsobligaties in euro's eindigden 2020 net een basispunt krappert dan zij het jaar begonnen. Bij het hoog-gerate segment semistaat in euro's was de daling zelfs nog wat sterker: zes basispunten. Semistaat in dollars daalde zelfs met negen basispunten. Risico-opslagen van bedrijfsobligaties in dollars eindigde het jaar wel marginaal wijder: vijf basispunten.

Performance

Het Beleggingsfonds realiseerde over 2020 een outperformance.

Er werd veel waarde toegevoegd binnen de energiesector. Overwogen posities in Sabine Pass Liquefaction, Shell en British Petroleum voegden veel waarde toe. Daarnaast werd er veel verdiend binnen semistaat. Met name door eerst Europese supranationale instellingen te onderwegen en toen er veel nieuwe aantrekkelijk obligaties van de Europese Unie kwamen deze te overwegen. Binnen consumentenbedrijven werd eveneens waarde gecreëerd: middels overwogen posities in Home Depot en BMW. Over het algemeen werd er zeer veel waarde toegevoegd middels volledige onderwegingen, waar zich veel bedrijven bevonden met Covid-19-exposure. Daartegenover werd er met name verloren op twee overwogen posities van bedrijven die hard geraakt werden door de Covid-19 crisis: cruisesmaatschappij Carnival en luchtvaartmaatschappij EasyJet.

3.13. Algemene vooruitblik op financiële markten 2021

Voor de financiële markten economisch ligt een herstel met lange termijn uitdagingen in het verschiet.

Economische groei in 2021

De economische verwachtingen voor 2021 zijn gunstig, ondanks dat de Covid-19 crisis nog volop woedt. Het monetaire beleid blijft ruim, overheden stimuleren de economie en in diverse landen zijn de vaccinatieprogramma's gestart. De inflatie blijft naar verwachting laag in 2021, vanwege de aanwezige overcapaciteit. We verwachten dat de renteniveaus laag blijven omdat centrale banken de beleidsrentes de komende jaren laag houden en de opkoopprogramma's in 2021 voortgezet worden. De monetaire impulsen werken ook positief uit op de risicovollere beleggingen, zeker in combinatie met het verwachte economische herstel. De

rendementsverwachtingen voor de middellange termijn zijn echter voor de meeste beleggingscategorieën gematigd door de opgelopen waarderingen en de lage renteniveaus. De grootste bedreiging op de korte termijn is dat de Covid-19 pandemie niet onder controle komt waardoor economieën voor langere tijd ten dele op slot blijven. Ondanks de vaccinaties zal het waarschijnlijk nog geruime tijd duren voordat de pandemie is overwonnen. Tot die tijd blijft Covid-19 een bron van onzekerheid voor het economisch herstel.

Langetermijneffect steunmaatregelen ongewis

De gevolgen van de Covid-19 pandemie zullen nog lang voelbaar blijven. De effecten op de overheidsfinanciën, het monetair beleid en het (economisch)beleid zijn omvangrijk. Door de pandemie en de beleidsreactie daarop zijn de overheidsschulden sterk gestegen. We verwachten niet dat hier snel verbetering in komt. De prioriteit van de autoriteiten ligt bij het bevorderen van het economisch herstel en het bestrijden van de negatieve economische effecten van de pandemie, niet bij het op orde brengen van de overheidsfinanciën. Zowel de Amerikaanse als Europese centrale bank hebben aangegeven dat ze het stimulerende overheidsbeleid voorlopig blijven faciliteren. Een normalisatie van het monetaire beleid is daardoor voorlopig niet aan de orde. Dit betekent dat voor de voorzienbare toekomst de beleidsrentes laag blijven en dat centrale banken doorgaan met het opkopen van obligaties. De Covid-19 crisis is daarmee een breuk met het recente verleden. Het heeft de terugkeer ingeluid van een overheid die zich activistisch opstelt en bereid is in te grijpen in de economie om haar doelstellingen te bereiken. Een voorbeeld daarvan zijn de plannen in onder meer de EU om de steungelden in te zetten om de energietransitie te faciliteren en de economie duurzamer te maken.

Met klimaatverandering wacht de wereldeconomie een nog grotere uitdaging

Terwijl de meeste aandacht momenteel uitgaat naar de Covid-19 pandemie, speelt op de achtergrond een thema dat de komende jaren naar verwachting een nog grotere impact op de economie zal hebben: klimaatverandering. De Europese Commissie heeft wetgeving voorgesteld waarin de EU er naar streeft om in 2050 klimaatneutraal te zijn. De Europese *Green Deal* dwingt landen, bedrijven en beleggers te laten verduurzamen. Ook de nieuwe Amerikaanse president, Joe Biden, heeft meermaals aangegeven weer toe te treden tot het akkoord van Parijs en heeft eveneens de ambitie uitgesproken om de Verenigde Staten in 2050 klimaatneutraal te laten zijn. De schattingen van de impact van de veranderingen op de economie lopen uiteen. De consensus is echter dat de benodigde investeringen vele malen groter zijn dan de economische impact die de Covid-19 crisis tot nu toe heeft gehad.

3.14. Resultaatbestemming

Conform het prospectus zal het resultaat aan het fondsvermogen worden toegevoegd.

3.15. Gebeurtenissen na balansdatum

Vanaf 10 maart 2021 voldoet dit Fonds aan Level 1 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Dit Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel.

Apeldoorn, 18 mei 2021

De verzekeraar

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

4. Jaarrekening

4.1. Balans

TABEL 4.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA			
Beleggingen	5.4.1		
Participaties		70.061	73.463
		70.061	73.463
Vorderingen			
	5.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	46
Overige vorderingen		15	-
		15	46
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.4.3		
Liquide middelen		2	1
Totaal activa		70.078	73.510
PASSIVA			
Fondsvermogen	5.4.4		
Inbreng participanten		45.568	51.509
Overige reserves		21.945	16.843
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		2.534	5.102
		70.047	73.454
Kortlopende schulden	5.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		15	-
Overige schulden		16	56
		31	56
Totaal passiva		70.078	73.510

4.2. Winst- en Verliesrekening

TABEL 4.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2020	2019
OPBRENGSTEN			
Indirect resultaat uit beleggingen	5.5.1		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		751	619
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		2.393	5.139
Overig resultaat	5.5.2		
Overige opbrengsten		- 2	- 1
Totaal opbrengsten		3.142	5.757
LASTEN			
5.5.3			
Beheerkosten		608	655
Totaal lasten		608	655
Netto resultaat		2.534	5.102

4.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 4.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		2.534	5.102
Gerealiseerde waardeverandering	5.5.1	- 751	- 619
Niet-gerealiseerde waardeverandering	5.5.1	- 2.393	- 5.139
Aankopen van beleggingen	5.4.1	- 86	- 37
Verkopen van beleggingen	5.4.1	6.632	8.010
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	5.4.1	61	126
Mutatie overige vorderingen		- 15	-
Mutatie overige schulden		- 40	- 122
		5.942	7.321
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	5.4.4	86	37
Terugbetaald aan participanten	5.4.4	- 6.027	- 7.358
Uitgekeerd dividend	5.4.4	-	-
		- 5.941	- 7.321
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		1	-
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		1	1
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		2	1

5. Toelichtingen

5.1. Algemeen

Het Fonds belegt in de Beleggingsfondsen Achmea IM Euro Government Bond Fund en Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged. De Beleggingsfondsen zijn besloten fondsen voor gemene rekening, die zich tot doel stellen voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden met het doel vermogensgroei te realiseren op de lange termijn.

Het Fonds wordt voor fiscale doeleinden als transparant aangemerkt. Dat wil zeggen dat de bezittingen, schulden en resultaten van het Fonds in beginsel volledig worden toegerekend aan Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

De statutaire vestigingsplaats van het Fonds is Apeldoorn.

Het vermogensbeheer van het Achmea IM Euro Government Bond Fund en Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged wordt uitgevoerd door Beheerder van het Beleggingsfondsen (Achmea Investment Management).

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn door Achmea Pensioen & Levensverzekeringen N.V. uitbesteed aan Achmea Investment Management, welke op haar beurt de administratie heeft uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

5.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Het Fonds is vrijgesteld van toezicht onder de Wft.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van de Beleggingsfondsen zijn gelijk aan de waarderingsgrondslagen van het Fonds.

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Participaties

Het Fonds belegt in twee Beleggingsfondsen. De participaties in de Beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen de reële waarde op balansdatum, zijnde de intrinsieke waarde.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden

aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Overige activa en passiva

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. De opbrengst uit beleggingen wordt bepaald door het aan het Fonds rechtstreeks toerekenbare deel van de beleggingsopbrengsten uit het Beleggingsfonds. Kosten en vergoedingen worden, voor zover direct toerekenbaar, rechtstreeks ten laste of gunste van het Fonds gebracht.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van de Beleggingsfondsen, waar het Fonds in belegt, wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen en worden door de Beheerder aan het Fonds voldaan. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten worden berekend door de totale kosten in het Fonds en de kosten uit de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en

te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten worden berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden.

Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

Het Fonds wordt voor fiscale doeleinden als transparant aangemerkt. Dat wil zeggen dat de bezittingen, schulden en resultaten van het Fonds in beginsel volledig worden toegerekend aan de Beheerder. Op basis van de overeenkomst tussen verzekerde(n) en de Beheerder komen de resultaten uit de onderliggende beleggingen overeenkomstig hetgeen is overeengekomen tussen de verzekerde en de verzekeraar ten goede aan de verzekerde. Hierdoor is over de resultaten uit de onderliggende beleggingen (nagenoeg) geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

De twee Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt, zijn besloten fondsen voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van deze Beleggingsfondsen, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties, waaronder het Fonds.

5.3. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

5.3.1. Algemeen

De mogelijkheid bestaat dat beleggingen in waarde stijgen. Het is echter ook mogelijk dat beleggingen weinig tot geen inkomsten genereren en dat de inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. De waardeontwikkeling van de belegging is namelijk afhankelijk van fluctuaties in prijzen van individuele financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd. Deze fluctuaties in prijzen van individuele financiële instrumenten is het gevolg van ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten. De koers en de waarde van de beleggingen van het Fonds worden door deze fluctuaties beïnvloed met als gevolg dat de (intrinsieke) waarde (in euro) van het Fonds kan dalen.

5.3.2. Toelichting belangrijkste risico's

Elk kwartaal beoordeelt Achmea Investment Management als onderdeel van haar verantwoordelijkheden namens en ten behoeve van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de koers van het Fonds. Ten aanzien van de risico's die zich voordoen worden zo mogelijk beheersmaatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk, worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast. De genomen beheersmaatregelen, aanpassingen in de beheersmaatregelen en de gevolgen hiervan voor beleggers, worden per risico verantwoord. Hieronder wordt nader ingegaan op de risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de waarde van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd kunnen beïnvloeden. Hierna worden de risico's benoemd voor de beleggingen in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged en het Achmea IM Euro Government Bond Fund.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, waarin het Fonds belegt. In de hoofdstukken 5.6 en 5.7 wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1. Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook

ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2. Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente. Bij beleggingen in vastrentende waarden (bijvoorbeeld obligaties en liquiditeiten) speelt renterisico een grote rol. Stijgt de rente, dan daalt de koers van de vastrentende waarde. Langerlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

3 Kredietrisico

Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert. Een tegenpartij kan bijvoorbeeld een land of een bedrijf zijn. Een verslechtering van de kredietwaardigheid houdt in dat de kans toeneemt dat een tegenpartij niet voldoet aan de betalingsverplichtingen op vastrentende waarden. Dit leidt tot een verlies op de belegging. In het uiterste geval kan dit betekenen dat de belegging geen waarde meer heeft.

4. Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen. Het is zelfs mogelijk dat een belegging helemaal niet meer gekocht of verkocht kan worden. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van het Fonds daalt.

5. Inflatierisico

Inflatie is een stijging van het algemene prijspeil. De koopkracht van het belegde geld neemt hierdoor af. Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in de Fondsen in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen dan voorheen het geval was of waar vooraf op gerekend was.

6. Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden.

Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

7. Portefeuillerisico

Dit is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark. Hoe groot dit risico is hangt af van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de rapportages en 'in-control statements' (ISAE 3402 type 2) van de uitbestedingsrelaties.

5.4. Toelichting op de balans

5.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2020 heeft het Avéro Achmea Garantiefonds een belang van 5,47% in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged en een belang van 2,91% in het Achmea IM Euro Government Bond Fund.

TABEL 5.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingsfondsen	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	5,47%	Actief	207,44%
Achmea IM Euro Government Bond Fund	2,91%	Actief	66,68%

Avéro Achmea Garantiefonds belegt voor 50% in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged, welke een actief beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van dit Beleggingsfonds is 207,44% (2019:158,54%). De andere 50% is belegd in het Achmea IM Euro Government Bond Fund, welke een actief beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van dit Beleggingsfonds is 66,68% (2019: 72,11%).

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in hoofdstuk 5.2.

De informatie inzake de Beleggingsfondsen Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged en het Achmea IM Euro Government Bond Fund, waarin door het Fonds wordt belegd is opgenomen in hoofdstukken 5.6 en 5.7.

Het verloop van de participaties gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	73.463	75.678
Aankopen	86	37
Verkopen	- 6.632	- 8.010
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	3.144	5.758
Stand einde boekjaar	70.061	73.463

De verdeling van de participaties is als volgt.

TABEL 5.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	35.529	36.780
Achmea IM Euro Government Bond Pool	-	36.683
Achmea IM Euro Government Bond Fund	34.533	-
Afronding	- 1	-
Totaal beleggingen	70.061	73.463

5.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 5.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	15	-
Totaal overige vorderingen	15	-

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

5.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden welke in liquide vorm aanwezig zijn en rentedragend zijn.

5.4.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	51.509	58.830
Geplaatst gedurende het boekjaar	86	37
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 6.027	- 7.358
Stand einde boekjaar	45.568	51.509

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 7.555.063 (2019: 8.210.886). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 5.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	8.210.886	9.045.594
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	9.619	4.332
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 665.442	- 839.040
Stand einde boekjaar	7.555.063	8.210.886

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	16.843	18.522
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	5.102	- 1.679
Stand einde boekjaar	21.945	16.843

Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.4.4.4 VERLOOP ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	5.102	- 1.679
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 5.102	1.679
Resultaat lopend boekjaar	2.534	5.102
Stand einde boekjaar	2.534	5.102

Onverdeeld resultaat

Het onverdeeld resultaat wordt toegevoegd aan de overige reserve.

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 5.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	70.047	73.454	75.673
Aantal uitstaande participaties	7.555.063	8.210.886	9.045.594
Intrinsieke waarde per participatie	9,27	8,95	8,37

5.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 5.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Te betalen beheervergoeding	16	10
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	46
Totaal overige schulden	16	56

Alle kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

5.5.1. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de participaties van de Beleggingsfondsen waarin wordt belegd.

TABEL 5.5.1.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	786	619
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 35	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	751	619
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	18.436	129.350
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 16.043	- 124.211
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	2.393	5.139

5.5.2. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2020 was dit een bedrag van - € 2 (2019: - € 1).

TABEL 5.5.2.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Transactiekostenresultaat	- 1	- 1
Diverse bedrijfslasten	- 1	-
Totaal overige opbrengsten	- 2	- 1

5.5.3. Lasten

TABEL 5.5.3.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Beheervergoeding	608	655
Totaal lasten	608	655

De beheerkosten betreffen een vergoeding van 0,86% (2019: 0,86%) van het gemiddeld uitstaand fondsvermogen. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management in rekening gebracht voor het beheer van het fondsvermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

Met betrekking tot de verzekeringsproducten van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V., waarvan dit Fonds deel uitmaakt, is bepaald dat de totale kosten aan een maximum zijn gebonden. Teneinde dit doel te bereiken heeft Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. een deel van de beheerkosten teruggestort in het Fonds.

Over het boekjaar bedragen de Lopende kosten van het Fonds 1,00% (2019: 1,00%).

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen hoofdstuk 5.2.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 5.5.3.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2020	2019
Beheervergoeding Avéro Achmea Garantiefonds	0,86%	0,86%
Beheervergoeding Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,09%	0,09%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,01%	0,05%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,04%	-
Totaal lopende kosten	1,00%	1,00%

Het vermogensbeheer voor de Beleggingsfondsen wordt uitgevoerd door Achmea Investment Management. Achmea Investment Management brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

5.6. Achmea IM Euro Government Bond Fund

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

5.6.1. Algemeen

Het Beleggingsfonds is opgericht op 30 maart 2016. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2016 een aanvang genomen.

Het Beleggingsfonds welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder staat ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Achmea Investment Management B.V. staat ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209 en is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V.

Het vermogen van het Beleggingsfonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools. Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools.

De jaarrekening van Achmea IM Euro Government Bond Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

5.6.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea IM Euro Government Bond Fund belegt voornamelijk in investment grade Euro staatsobligaties. Het Fonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van kosten jaarlijks 25 basispunten hoger is dan dat van de benchmark. Hierbij is het streven om de ex-ante tracking error niet boven de 1,5% te laten uitkomen.

Als benchmark voor het Beleggingsfonds geldt de Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures
- Liquiditeiten zijn toegestaan.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder. De vermogensbeheerder van Beleggingsfonds beschikt over een eigen researchteam dat gericht onderzoek doet naar ontwikkelingen binnen de verschillende sectoren, de macro-economie en de invloeden daarvan op de financiële markten wereldwijd.

Voor het Beleggingsfonds is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea van toepassing.

5.6.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.187,7 miljoen (2019: € 566,4 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 621,3 miljoen is het gevolg van:

- toetreding participanten als gevolg van transitie uit Achmea IM Euro Government Bond Pool € 675,1 miljoen;
- uittreding participanten van € 93,8 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 27,9 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 13,2 miljoen;
- kosteninhouningen van € - 1,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 111,14 (2019: € 106,35) wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 4,49% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 4,06% gerealiseerd.

5.6.4. Kerncijfers

TABEL 5.6.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro's)	1.187.673.323	566.400.659	361.973.259	490.913.841	296.041.441
Aantal uitstaande participaties	10.686.300	5.325.686	3.566.534	4.915.356	2.961.371
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	111,14	106,35	101,49	99,87	99,97
Lopende kosten factor	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%
Portefeuille omloop factor	68,68%	72,11%	NB	NB	NB

5.6.5. Verkorte balans

TABEL 5.6.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA		
Beleggingen	1.149.057.845	539.894.758
Vorderingen	9.706.683	4.454.684
Geldmiddelen en kasequivalenten	29.389.523	22.170.114
Totaal ACTIVA	1.188.154.051	566.519.556
PASSIVA		
Fondsvermogen	1.187.673.323	566.400.659
Beleggingen	22.495	-
Kortlopende schulden	458.233	118.897
Totaal PASSIVA	1.188.154.051	566.519.556

5.6.6. Resultaat

TABEL 5.6.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2020	2019
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	13.080.583	7.140.995
Opbrengsten uit beleggingen	13.080.583	7.140.995
Indirect resultaat uit beleggingen	28.057.901	6.114.472
Gerealiseerde waardeverandering participaties	7.069.926	2.924.008
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	20.866.656	3.190.360
Overige opbrengsten	121.319	104
Totaal OPBRENGSTEN	41.138.484	13.255.467
LASTEN		
Lasten	1.110.183	539.759
Beheerkosten	739.328	377.734
Overige kosten	370.855	162.025
Totaal LASTEN	1.110.183	539.759
Netto RESULTAAT	40.028.301	12.715.708

5.6.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 5.6.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn- contracten	Futures	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	539.894.758	-	-	-	539.894.758
Aankopen/verstrekkingen	542.983.094	204.698	6.677.541	-	549.865.333
Verkopen/aflossingen	- 615.543.279	- 204.984	- 10.776.577	-	- 626.524.840
Overige mutaties ¹	657.863.517	-	-	-	657.863.517
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	23.697.212	286	4.239.084	-	27.936.582
Stand einde huidig boekjaar	1.148.895.302	-	140.048	-	1.149.035.350
Stand begin vorig boekjaar	334.469.920	-	-	41.264	334.511.184
Aankopen/verstrekkingen	411.144.852	1.855.228	18.556.300	-	431.556.380
Verkopen/aflossingen	- 213.132.727	- 1.850.592	- 16.975.886	- 281.030	- 232.240.235
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	7.412.713	- 4.636	- 1.580.414	239.766	6.067.429
Stand einde vorig boekjaar	539.894.758	-	-	-	539.894.758

¹ Betreft de In Kind intreding van participanten van het Achmea IM Euro Government Bond Pool

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2020 is 66,68% (2019 72,11%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

TABEL 5.6.7.2 WAARDE FUTURES PER 31-12-2020

(in euro's)	aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 45	- 6.083.100	maa-21	1.614
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	297	33.345.675	maa-21	- 22.495
EURO-BUND FUTURE (EUX)	37	6.572.680	maa-21	14.430
LONG GILT FUTURE (ICF)	94	14.233.976	maa-21	146.499
Totaal				140.048

TABEL 5.6.7.3 WAARDE FUTURES PER 31-12-2019

(in euro's)	aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
CAN 10YR BOND FUT Mar20	164	15.489.620	maa-20	-
EURO-BOBL FUTURE Mar20	84	11.224.920	maa-20	-
EURO-BUND FUTURE Mar20	- 74	- 12.616.260	maa-20	-
LONG GILT FUTURE Mar20	82	12.714.248	maa-20	-
US 10YR NOTE (CBT)Mar20	158	18.076.308	maa-20	-
Totaal				-

5.6.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Concentratierisico
- Inflatierisico
- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht.

5.6.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de belangrijkste risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

Elk kwartaal beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.

Bij beleggingen in vastrentende waarden (bijvoorbeeld obligaties en liquiditeiten) speelt renterisico een grote rol. Stijgt de rente, dan daalt de koers van de vastrentende waarde. Langlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

3 Kredietrisico

Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert. Een tegenpartij kan bijvoorbeeld een land of een bedrijf zijn. Een verslechtering van de kredietwaardigheid houdt in dat de kans toeneemt dat een tegenpartij niet voldoet aan de betalingsverplichtingen op vastrentende waarden. Dit leidt tot een verlies op de belegging. In het uiterste geval kan dit betekenen dat de belegging geen waarde meer heeft.

4 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke

gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden.

Spreading kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

5 Inflatierisico

Inflatie is een stijging van het algemene prijspeil. De koopkracht van het belegde geld neemt hierdoor af. Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen dan voorheen het geval was of waar vooraf op gerekend was.

5.6.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

6 Portefeuillerisico

Dit is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark. Hoe groot dit risico is hangt af van het beleggingsbeleid van het Fonds.

7 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen. Het is zelfs mogelijk dat een belegging helemaal niet meer gekocht of verkocht kan worden. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van het Fonds daalt.

TABEL 5.6.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)		31-12-2020	
Nederlandse overheidsinstellingen		161.531.167	14%
Buitenlandse overheidsinstellingen		987.364.135	86%
Totaal		1.148.895.302	100%

TABEL 5.6.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SOORT

(in euro's)		31-12-2020		31-12-2019	
Staatsobligaties		1.148.895.302	100%	539.894.758	100%
Totaal		1.148.895.302	100%	539.894.758	100%

TABEL 5.6.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

In Euro's		31-12-2020	
AAA		559.512.012	49%
AA		358.455.334	31%
A		45.955.812	4%
BBB		184.972.144	16%
Totaal		1.148.895.302	100%

TABEL 5.6.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

In Euro's		31-12-2019	
AAA		261.263.572	48%
AA		165.189.636	31%
A		15.897.604	3%
BBB		97.543.945	18%
Totaal		539.894.758	100%

TABEL 5.6.8.2.5 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

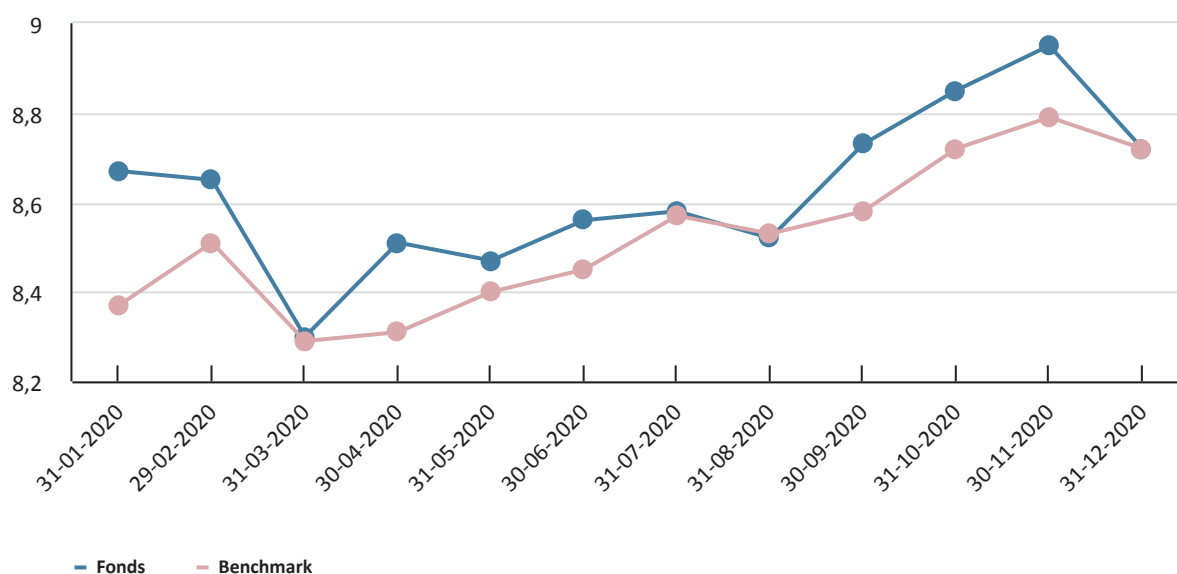
(in euro's)		31-12-2020	
Duitsland		395.239.278	34%
Frankrijk		281.995.245	25%
Nederland		161.531.167	14%
Italië		109.607.466	10%
Spanje		73.883.058	6%
België		29.508.801	3%
Oostenrijk		24.532.219	2%
Ierland		22.074.025	2%
Finland		21.830.351	2%
Portugal		12.384.325	1%
Overige landen ¹		16.309.367	1%
Totaal		1.148.895.302	100%

¹ De categorie 'Overige landen' bestaat uit de volgende landen: Slovenië, Luxemburg, Slowakije, Litouwen, Cyprus en Letland.

TABEL 5.6.8.2.6 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019
Duitsland	190.847.989 35,0%
Frankrijk	127.373.179 24,0%
Nederland	68.056.358 13,0%
Italië	58.107.648 11,0%
Spanje	37.437.833 7,0%
Oostenrijk	14.350.560 3,0%
België	13.948.162 2,0%
Finland	9.517.736 2,0%
Ierland	8.769.471 1,0%
Portugal	5.255.047 1,0%
Overige landen ¹	6.230.775 1,0%
Totaal	539.894.757 100%

¹ De categorie 'Overige landen' bestaat uit de volgende landen: Luxemburg, Slowakije, Slovenië, Litouwen en Letland.

GRAFIEK 5.6.8.2.1 MODIFIED DURATION


De Modified Duration (MD) is een maatstaf voor de rentegevoeligheid van een vastrentende waarde. De MD geeft aan met hoeveel % de koers verandert bij een renteverandering van 1%. Bij een rentestijging van 1% en een MD van 7 daalt de koers van de bijbehorende vastrentende waarde met 7%.

5.7. Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

5.7.1. Algemeen

Het Beleggingsfonds is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 oktober 2012 een aanvang genomen.

Het Beleggingsfonds, welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is vanaf 22 juli 2014 ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder staat ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Achmea Investment Management B.V. staat ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209 en is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V.

Het vermogen van het Beleggingsfonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools.

De jaarrekening van Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

5.7.2. Beleggingsbeleid

De Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged belegt wereldwijd in bedrijfsobligaties die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar. De nadruk ligt op Europa en Noord-Amerika. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade'). Daarnaast wordt belegd in staatsgerelateerde obligaties met voornamelijk een relatief goede kredietwaardigheid, zoals obligaties van lokale overheden uitgegeven in Euro of Amerikaanse dollar, terwijl hun thuisvaluta een andere is of obligaties van overheidsgerelateerde en supranationale instellingen. Tevens kan in beperkte mate worden belegd in Nederlandse, Duitse en Amerikaanse staatsobligaties.

Het Beleggingsfonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Beleggingsfonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in het prospectus, met de benchmark mogelijk. Als samengestelde benchmark voor het Beleggingsfonds geldt de Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged).

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures. Daarnaast is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan, waarbij valuta exposure naar Euro wordt afgedekt. Hierbij geldt dat non-Euro exposure niet te allen tijde volledig afgedekt is en dat beperkte non-Euro exposure kan worden aangehouden.
- We beleggen in obligaties met een rating van minimaal BB-. Mocht een obligatie na belegging lager worden gewaardeerd dan BB-, dan houden we deze maximaal 6 maanden aan. Hierbij is de benchmark methodologie leidend voor de definitie van de ratings. Dit betekent dat de ratings afkomstig moeten zijn van Standard & Poor's, Moody's of Fitch (onder toezichtstaande ratingagencies). In geval van drie ratings is de middelste rating leidend. In geval van twee ratings is de laagste rating leidend.
- Het Beleggingsfonds belegt maximaal 15% in uitgevende instellingen buiten de benchmark ('off benchmark'). De onderstaande beleggingen zijn geen off benchmark posities:
 1. Liquiditeiten
 2. Staatsobligaties
 3. Uitgevende instellingen die onderdeel van de benchmark waren of worden als gevolg van (verwachte) benchmarkveranderingen.
- Liquiditeiten zijn toegestaan. Dit zijn bankrekeningen, deposito's en beleggingen in geldmarkt- en liquiditeitenfondsen.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder. De vermogensbeheerder van het Beleggingsfonds beschikt over een eigen researchteam dat gericht onderzoek doet naar ontwikkelingen binnen de verschillende sectoren, de macro-economie en de invloeden daarvan op de financiële markten wereldwijd.

Voor het Beleggingsfonds is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea van toepassing.

5.7.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 650 miljoen (2019: € 653 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 3 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 38,5 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 22,0 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 14,6 miljoen;
- kosteninhouingen van - € 1,1 miljoen.

van 31 december 2019 een rendement van 5,86% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 5,35% gerealiseerd.

5.7.4. Kerncijfers

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 1.317,05 (2019: € 1.244,11) wat ten opzichte

TABEL 5.7.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro's)	649.893.395	652.887.130	624.459.568	621.926.366	595.600.258
Aantal uitstaande participaties	493.448	524.782	547.243	527.737	520.966
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.317,05	1.244,11	1.141,10	1.178,48	1.143,26
Lopende kosten factor	0,18%	0,18%	0,18%	0,18%	0,18%
Portefeuille omloop factor	207,44%	158,54%	237,42%	47,58%	80,70%

5.7.5. Verkorte balans

TABEL 5.7.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA		
Beleggingen	657.892.974	652.520.153
Vorderingen	4.386.425	5.154.200
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	2.679.358
Totaal ACTIVA	662.279.399	660.353.711
PASSIVA		
Fondsvermogen	649.893.395	652.887.130
Beleggingen	1.726.462	882.545
Kortlopende schulden	10.659.542	6.584.036
Totaal PASSIVA	662.279.399	660.353.711

5.7.6. Resultaat

TABEL 5.7.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)		2020	2019
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen		14.075.452	17.948.733
Opbrengsten uit beleggingen		14.075.452	17.948.733
Indirect resultaat uit beleggingen		22.551.170	38.421.658
Gerealiseerde waardeverandering participaties		40.952.927	- 10.124.931
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 18.907.672	48.092.848
Overige opbrengsten		505.915	453.741
Totaal OPBRENGSTEN		36.626.622	56.370.391
LASTEN			
Lasten		1.123.767	1.142.477
Beheerkosten		933.620	949.164
Overige kosten		190.147	193.313
Totaal LASTEN		1.123.767	1.142.477
Netto RESULTAAT		35.502.855	55.227.914

5.7.7. Beleggingen

Obligaties

De Achmea IM Investment Grade Credit Pool belegt met name in Euro- en Amerikaanse bedrijfsobligaties. De mutatie in de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 5.7.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	637.577.031	6.384.681	726.391	6.949.505	651.637.608
Aankopen/verstrekkingen	713.080.360	284.100.000	12.931.049	10.326.073.265	11.336.184.674
Verkopen/aflossingen	- 727.085.069	- 269.370.000	- 5.612.117	- 10.351.633.839	- 11.353.701.025
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.228.567	- 124.107	- 7.983.279	25.924.074	22.045.255
Stand einde huidig boekjaar	627.800.889	20.990.574	62.044	7.313.005	656.166.512
Stand begin vorig boekjaar	617.446.262	801	- 518.336	1.797.959	618.726.686
Aankopen/verstrekkingen	543.198.267	265.079.101	11.683.626	10.260.292.294	11.080.253.288
Verkopen/aflossingen	- 582.682.351	- 258.754.101	- 7.336.322	- 10.236.537.509	- 11.085.310.283
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	59.614.853	58.880	- 3.102.577	- 18.603.239	37.967.917
Stand einde vorig boekjaar	637.577.031	6.384.681	726.391	6.949.505	651.637.608

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 207,44% (2019: 158,54%). Er was sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Futures

De mutatie in de futures gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 5.7.7.2 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Stand einde boekjaar - positieve futures	215.972	1.321.921
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 153.928	- 595.530
Totaal	62.044	726.391

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2020 bedraagt.

TABEL 5.7.7.3 FUTURES 31-12-2020

(in euro's)	aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	- 505	- 64.534.743	EXP MAR 21	109.760
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	- 281	- 28.974.429	EXP MAR 21	- 70.037
US 2YR TREAS NTS FUT (CBT)	239	43.163.765	EXP MAR 21	31.523
US ULTRA BOND FUTURE (CBT)	16	2.792.693	EXP MAR 21	12.209
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	223	30.145.140	EXP MAR 21	- 8.046
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	410	46.032.750	EXP MAR 21	- 31.055
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 157	- 27.889.480	EXP MAR 21	- 44.790
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	36	8.108.640	EXP MAR 21	62.480
Totaal				62.044

Ter vergelijking de nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2019

TABEL 5.7.7.4 FUTURES 31-12-2019

(in euro's)	aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	- 380	- 47.542.316	EXP MAR 20	814.741
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	- 656	- 69.257.127	EXP MAR 20	367.699
US 2YR NOTE FUTURE (CBT)	174	33.392.790	EXP MAR 20	- 30.707
US ULTRA BOND (CBT)	65	10.479.259	EXP MAR 20	- 422.828
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	185	24.738.200	EXP MAR 20	- 107.300
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	435	48.680.850	EXP MAR 20	- 28.275
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 63	- 10.762.290	EXP MAR 20	123.281
EURO BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	1	199.300	EXP MAR 20	- 6.420
EURO-OAT FUTURE (EUX)	- 10	- 1.629.200	EXP MAR 20	16.200
Totaal				726.391

Valutatermijncontracten

TABEL 5.7.7.5 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	8.885.539	7.236.520
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 1.572.534	- 287.015
Totaal	7.313.005	6.949.505

Het Fonds heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2020.

TABEL 5.7.7.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2020

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	191.701.221	USD	- 187.977.606	5-1-2021	3.723.615
EUR	193.985.247	USD	- 190.384.847	5-1-2021	3.600.400
USD	196.150.546	EUR	- 195.376.099	5-1-2021	774.447
USD	196.923.198	EUR	- 196.136.121	5-1-2021	787.077
EUR	197.526.550	USD	- 198.322.854	2-2-2021	- 796.304
EUR	195.240.746	USD	- 196.016.976	2-2-2021	- 776.230
Totaal	1.171.527.508		- 1.164.214.503		7.313.005

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2019.

TABEL 5.7.7.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	200.060.652	USD	- 196.553.273	3-1-2020	3.507.379
EUR	197.125.272	USD	- 193.674.833	3-1-2020	3.450.439
USD	195.100.223	EUR	- 195.251.554	3-1-2020	- 151.331
USD	195.127.883	EUR	- 195.263.567	3-1-2020	- 135.684
EUR	194.856.327	USD	- 194.709.936	4-2-2020	146.391
EUR	196.535.562	USD	- 196.403.251	4-2-2020	132.311
Totaal	1.178.805.919		- 1.171.856.414		6.949.505

5.7.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Liquiditeitsrisico
- Inflatierisico
- Portefeuillerisico
- Concentratierisico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht.

5.7.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de belangrijkste risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

Elk kwartaal beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente. Bij beleggingen in vastrentende waarden (bijvoorbeeld obligaties en liquiditeiten) speelt renterisico een grote rol. Stijgt de rente, dan daalt de koers van de vastrentende waarde. Langlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

3 Kredietrisico

Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert. Een tegenpartij kan bijvoorbeeld een land of een bedrijf zijn. Een verslechtering van de kredietwaardigheid houdt in dat de kans toeneemt dat een tegenpartij niet voldoet aan de betalingsverplichtingen op vastrentende waarden. Dit leidt tot een verlies op de belegging. In het uiterste geval kan dit betekenen dat de belegging geen waarde meer heeft.

4 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen. Het is zelfs mogelijk dat een belegging helemaal niet meer gekocht of verkocht kan worden. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van het Fonds daalt.

5 Inflatierisico

Inflatie is een stijging van het algemene prijspeil. De koopkracht van het belegde geld neemt hierdoor af. Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in de Fondsen in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen dan voorheen het geval was of waar vooraf op gerekend was.

6 Portefeuillerisico

Dit is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark. Hoe groot dit risico is hangt af van het beleggingsbeleid van het Fonds.

7 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden. Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

5.7.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 5.7.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Bedrijfsobligaties		491.135.992	78%
Staatsobligaties		136.664.897	22%
Totaal		627.800.889	100%

TABEL 5.7.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Bedrijfsobligaties		520.523.055	82%
Staatsobligaties		117.053.976	18%
Totaal		637.577.031	100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 5.7.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

In Euro's		31-12-2020	
AAA		86.613.436	14%
AA		76.551.103	12%
A		204.313.746	33%
BBB		255.744.739	40%
BB		4.577.865	1%
Totaal		627.800.889	100%

TABEL 5.7.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

In Euro's		31-12-2019	
AAA		55.114.273	9%
AA		130.859.811	21%
A		197.732.644	31%
BBB		251.489.114	39%
BB		2.381.189	0%
Totaal		637.577.031	100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 5.7.8.2.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Verenigde Staten		257.946.374	53%
Nederland		39.081.496	9%
Frankrijk		37.874.225	8%
Luxemburg		21.303.991	4%
Verenigd Koninkrijk		18.831.215	4%
Duitsland		16.619.640	3%
Noorwegen		12.053.842	2%
Canada		8.868.175	2%
Spanje		8.421.646	2%
Italië		7.167.217	1%
Denemarken		7.004.075	1%
Singapore		6.977.473	1%
Australië		6.723.387	1%
Bermuda		5.594.999	1%
Ierland		5.349.418	1%
Kaaiman Eilanden		5.293.306	1%
Mexico		5.157.885	1%
Oostenrijk		4.243.260	1%
IJsland		4.081.274	1%
België		3.082.778	1%
Overig ¹		9.460.316	2%
Totaal		491.135.992	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Zwitserland, Zweden, Japan, Finland, Guernsey, India, Verenigde Arabische Emiraten en Britse Maagdeneilanden.

TABEL 5.7.8.2.6 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Verenigde Staten		259.034.727	50%
Frankrijk		59.427.872	12%
Nederland		51.929.018	10%
Verenigd Koninkrijk		25.351.728	5%
Luxemburg		16.559.910	3%
Noorwegen		11.677.582	2%
Spanje		11.162.583	2%
Duitsland		10.828.603	2%
Canada		9.600.100	2%
Italië		6.988.287	1%
Bermuda		6.785.794	1%
Ierland		6.742.642	1%
Australië		6.018.137	1%
Denemarken		5.727.809	1%
Kaaiman Eilanden		5.521.883	1%
Singapore		4.527.741	1%
Mexico		4.244.417	1%
Japan		3.575.265	1%
België		3.311.565	1%
Guernsey		2.528.721	0%
Overig ¹		8.978.671	2%
Totaal		520.523.055	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Zwitserland, China, IJsland, Finland, Oostenrijk, Zuid-Korea, Zweden, Nieuw Zeeland, India, Verenigde Arabische Emiraten en Britse Maagdeneilanden

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 5.7.8.2.7 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Supranationaal		69.697.203	51%
Canada		17.799.497	13%
Hongarije		6.929.351	5%
Verenigde Staten		6.585.182	5%
Luxemburg		6.582.747	5%
Mexico		5.360.699	4%
Indonesië		4.457.709	3%
Duitsland		3.249.711	2%

(in euro's)	31-12-2020		
Chili	2.868.480		2%
Roemenië	2.782.638		2%
Overig ¹	10.351.680		8%
Totaal	136.664.897		100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Nederland, Bulgarije, Finland, Zuid Korea en Denemarken.

TABEL 5.7.8.2.8 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019		
Supranationaal	45.378.943		38%
Canada	18.705.141		16%
Luxemburg	13.905.928		12%
Verenigde Staten	9.643.751		8%
Duitsland	8.050.158		7%
Denemarken	5.042.985		4%
Mexico	3.603.865		3%
Indonesië	3.166.121		3%
Chili	3.132.644		3%
Frankrijk	2.170.467		2%
Overig ¹	4.253.973		4%
Totaal	117.053.976		100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Roemenië, Nieuw Zeeland, Oostenrijk en Polen.

De portefeuillevverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 5.7.8.2.9 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020		
Amerikaanse Dollar	379.503.906		60%
Euro	248.296.983		40%
Totaal	627.800.889		100%

TABEL 5.7.8.2.10 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019		
Amerikaanse Dollar		385.059.629	60%
Euro		252.517.402	40%
Totaal		637.577.031	100%

De valutarisico's zijn als volgt afgedekt per 31-12-2020.

TABEL 5.7.8.2.11 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2020

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	379.503.905	386.941.544	- 7.437.639
Totaal	379.503.905	386.941.544	- 7.437.639

Ter vergelijking de afgedekte valutarisico's 31-12-2019.

TABEL 5.7.8.2.12 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2019

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	385.059.629	398.062.691	- 13.003.062
Totaal	385.059.629	398.062.691	- 13.003.062

5.8. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Apeldoorn, 18 mei 2021

De verzekeraar

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

6. Overige gegevens

6.1. Overige gegevens

Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. In het prospectus is vastgelegd dat de voor uitdeling beschikbare winst niet wordt uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

6.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van het Avéro Achmea Garantiefonds

Verklaring over de jaarrekening 2020

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Avéro Achmea Garantiefonds een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het fonds op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020 van Avéro Achmea Garantiefonds te Apeldoorn ('het fonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst-en-verliesrekening over 2020;
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Avéro Achmea Garantiefonds zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Beperking in het gebruik en verspreidingskring

Onze controleverklaring is geadresseerd aan en uitsluitend bestemd voor de beheerder van Avéro Achmea Garantiefonds ter verantwoording aan de participantenvergadering in het kader van de

bepalingen opgenomen in het prospectus van het fonds en kan niet voor andere doeleinden worden gebruikt. Op de controleverklaring kan niet door derden worden gesteund aangezien derden niet op de hoogte zijn van het doel van de werkzaamheden en de resultaten onjuist kunnen interpreteren. Onze controleverklaring mag niet (geheel of gedeeltelijk) aan derden worden verstrekt. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid, zorgplicht en/of verantwoordelijkheid jegens andere partijen dan Avéro Achmea Garantiefonds.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- profiel;
- bestuursverslag;
- toelichting Achmea IM Euro Government Bond Fund;
- toelichting Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged;
- overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Avéro Achmea Garantiefonds is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW;
- een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of

als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 18 mei 2021
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. F.J. van Groenestein RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2020 van Avéro Achmea Garantiefonds

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds zijn bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

