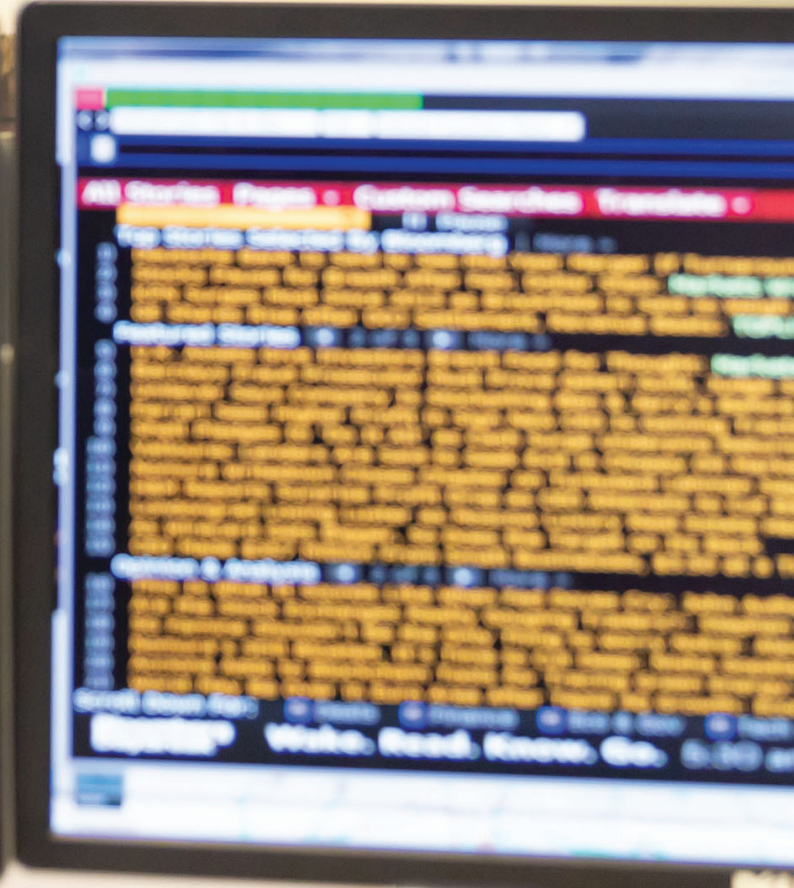
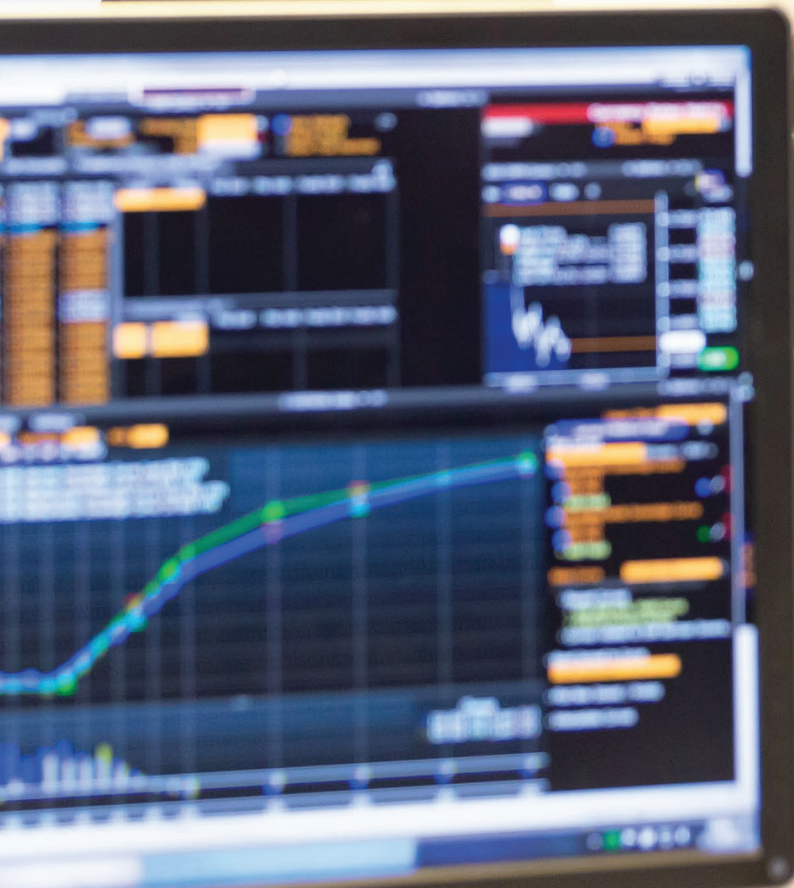


Jaarverslag 2018

Achmea Investment Management



Algemene gegevens

Achmea Investment Management B.V.

Waarvan de statutaire directie wordt gevormd door:

J. (Jacob) de Wit (voorzitter)

P.C. (Peter) Jaspers

Gegevens kantooradres

Handelsweg 2

3707 NH Zeist

Postbus 866

3700 AW Zeist

KvK: 18059537

AFM register: 15001209

www.achmeainvestmentmanagement.nl

Accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Fascinatio Boulevard 350

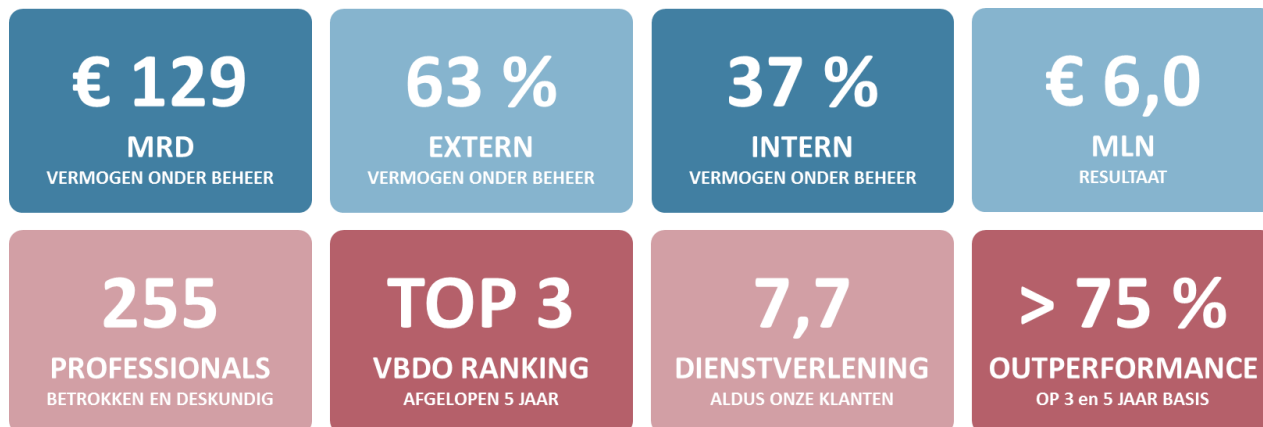
3065 WB Rotterdam

Inhoudsopgave

1.	Voorwoord	3
1.1	Het jaar in vogelvlucht	3
2.	Bestuursverslag	5
2.1	Algemeen	5
2.2	Organisatie en dienstverlening	5
2.2.1	Juridische structuur	5
2.2.2	Organisatorische structuur	6
2.2.3	Dienstverlening en klantgroepen	7
2.3	Maatschappelijk verantwoord ondernemen	8
2.4	Ontwikkelingen 2018	9
2.5	Financieel 2018	12
2.5.1	Kerncijfers 2018-2014	12
2.5.2	Financiële positie	12
2.5.3	Resultaat	12
2.5.4	Beloning personeel	13
2.6	Kapitaalmanagement	14
2.7	Beheerde beleggingsfondsen	14
2.8	Corporate Governance	15
2.9	Risicobeheer	17
2.10	Gebeurtenissen na balansdatum	19
2.11	Vooruitblik	19
3.	Verslag van de Raad van commissarissen	20
4.	Jaarrekening	22
4.1	Balans per 31 december 2018	22
4.2	Winst- en verliesrekening over 2018	23
4.3	Toelichting op de jaarrekening	24
4.3.1	Algemeen	24
4.4	Toelichting op de balans	29
4.5	Toelichting op de winst- en verliesrekening	32
4.6	Overige toelichtingen	33
5.	Overige gegevens	38
5.1	Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat	38
5.2	Controleverklaring van de onafhankelijk accountant	39

1. Voorwoord

1.1 Het jaar in vogelvlucht



KLANTRELEVANT EN TOONAANGEVEND

Met een beheerd vermogen van € 129 miljard zijn wij een belangrijke speler op de Nederlandse markt van vermogensbeheer. De groei van ca € 10 miljard ten opzichte van 2017 komt vooral doordat Stichting Pensioenfonds voor Huisartsen haar coördinerend vermogensbeheer vanaf april 2018 bij ons heeft onder gebracht. Met de komst van deze nieuwe klant beheren we meer dan € 80 miljard van Nederlandse pensioenfondsen (waaronder ook het Centraal Beheer Algemeen Pensioenfonds (Centraal Beheer APF) en daarmee spelen we voor veel mensen een belangrijke rol in de opbouw van hun oudedagsvoorziening.

Onze rol blijft niet beperkt tot de opbouw via de werkgever. Als vermogensbeheerder achter de Centraal Beheer Gemaks- en Fondsbeleggen propositie bieden wij mensen de gelegenheid om ook in de 4^e pijler vermogen voor later op te bouwen. Deze markt is in Nederland nog relatief klein van omvang, maar zal naar onze verwachting in de toekomst een prominentere positie innemen als financiële oplossing voor later. Onze propositie krijgt in onafhankelijk onderzoek positieve beoordelingen op prijs en kwaliteit en met de vernieuwde app kunnen klanten snel eenvoudig inzage krijgen en aan- en verkopen uitvoeren.

Naast de bediening van onze externe institutionele en retail klanten, is Achmea IM de integraal vermogensbeheerder en adviseur van Achmea. Het mandaat is in 2018 verder gegroeid met onder ander het intern beheer van een creditportefeuille van circa € 2 miljard. Daarnaast zijn we als adviseur nadrukkelijk betrokken bij verdere balans- en Solvency II optimalisatie.

Onze klanten zijn zich steeds bewuster van hun rol in een meer duurzame samenleving en zoeken daarbij ook passende oplossingen in hun beleggingsportefeuille. Wij staan hen bij in hun wensen om te komen tot een meer duurzame beleggingsportefeuille. We adviseren, implementeren en passen een Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) beleid toe namens onze institutionele klanten en in onze beleggingsfondsen. De lancering van het Greenbond Fund in november 2018 geeft onze klanten nieuwe mogelijkheden binnen dit speelveld. Met Green Bonds dragen wij bij aan emissiereductiedoelstellingen, het financieren van de energietransitie en het aanpassen van de leefomgeving. Dat onze MVB oplossingen worden gewaardeerd blijkt ondermeer uit de goede noteringen van onze klanten in de VBDO benchmark, uit de hoge UN PRI (United Nations Principles for Responsible Investing) score van A tot A+ en uit een groeiend aantal klanten dat specifiek MVB dienstverlening bij ons afneemt.

Naast de komst van nieuwe klanten en mandaten zijn wij trots op de hoge retentiegraad in ons klantenbestand. Onze transparantie en oplossingsgerichtheid wordt gewaardeerd door onze klanten. De gemiddelde score van 7,7 in ons klanttevredenheidsonderzoek bevestigt dat beeld. Naast de solide beleggingsperformance waarbij we een lange termijn outperformance voor meer dan 75% van onze fiduciaire klanten realiseren, zijn deze mooie rapportcijfers op retentie en klanttevredenheid allereerst vooral een compliment naar de 255 betrokken en deskundige medewerkers die het gezicht van Achmea IM zijn naar onze klanten die ons hun vertrouwen geven.

Afgelopen jaar is gewerkt aan de herinrichting van de afdeling Operations, Control en Reporting. (OCR). Ondanks de vele veranderingen in de afgelopen jaren, is de inrichting van zowel de organisatie als de processen grotendeels ongewijzigd gebleven. In 2018 zijn aanpassingen doorgevoerd om te komen tot een meer effectieve operatie die bijdraagt aan de strategische doelstellingen van Achmea IM.

Met een ICAAP ratio van 172% is onze kapitaalspositie sterk en solide. De ontwikkeling van het resultaat na belasting laat eveneens een goede ontwikkeling zien. Het resultaat na belasting over 2018 bedraagt € 6,0 miljoen en laat een mooie verbetering ten opzicht van 2017 (€ 1,8 miljoen) zien door dalende kosten en een stijgende omzet.

Ik dank alle medewerkers, onze klanten en de RvC voor hun inzet, samenwerking en betrokkenheid in het afgelopen jaar.

Jacob de Wit, directievoorzitter

2. Bestuursverslag

2.1 Algemeen

Met een team van 255 betrokken medewerkers¹ en € 129² miljard onder beheer is Achmea Investment Management B.V. (verder weergegeven als Achmea IM) een toonaangevende speler op de Nederlandse markt voor vermogensbeheer.

Vanuit onze missie ‘*meer vermogen voor later*’, realiseren we toekomstbestendige vermogensbeheeroplossingen voor onze klanten en deelnemers. Met onze medewerkers realiseren we vanuit nabijheid en inleving, een hoge klanttevredenheid en groei van het aan ons toevertrouwd vermogen.

Onze bedrijfscultuur komt tot uiting in onze identiteit en manier van werken. Achmea IM heeft 4 kernwaarden geformuleerd die zich als volgt laten omschrijven:

Figuur 1 Onze kernwaarden



Deskundig

Wij maken het verschil met onze diepgaande kennis op het gebied van [pensioen] beleggen en de passie en gedrevenheid waarmee onze mensen hun vak uitoefenen. Dit uit zich in een grote deskundigheid die wij, elke dag weer, gericht inzetten voor het optimale resultaat van onze klanten.



Betrokken

Onze meerwaarde ligt in het inlevingsvermogen en de verbinding tussen onze mensen en onze klanten. Onze persoonlijke relaties en diepe klantkennis stelt ons in staat aan de verwachtingen van de klant te voldoen en deze zelfs te overtreffen.



Oplossingsgericht

Passende oplossingen en excellente processen, ontworpen en samengesteld op basis van de wensen, behoeften en specifieke uitdagingen van onze klant. Dit doen wij op basis van een modulair productassortiment. Hierbij zetten wij ons in om nieuw ontwikkelde oplossingen efficiënt beschikbaar te stellen aan ons brede publiek.



Transparant

Door onze klanten inzicht te bieden in onze bedrijfsprocessen wordt vertrouwen opgebouwd en versterkt. Vanuit datzelfde inzicht ontstaan leermomenten die we gebruiken om onszelf en de organisatie verder te ontwikkelen.

2.2 Organisatie en dienstverlening

2.2.1 Juridische structuur

Algemeen

Achmea IM is statutair gevestigd in Zeist en maakt deel uit van de Achmea Groep. Achmea B.V. is hoofd van de Achmea Groep en 100% aandeelhouder van Achmea IM.

Achmea IM staat ingeschreven in de Kamer van Koophandel onder nummer 18059537. In het register van de Autoriteit Financiële Markten staan we onder nummer 15001209. Achmea IM heeft een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen voor zowel professionele als niet-professionele beleggers en is op basis van deze vergunning toegestaan om beleggingsdiensten aan professionele beleggers te verlenen.

¹ Equivalent van 247 fte

² Betreft het beheerd vermogen per ultimo 2018 inclusief de waarde van de overlay.

2.2.2 Organisatorische structuur

De statutaire directie van Achmea IM bestaat uit:

- J. (Jacob) de Wit, directievoorzitter
- P.C. (Peter) Jaspers, met als kernverantwoordelijkheden (Business) Control, Risicomanagement en Juridische Zaken.

Het directieteam van Achmea IM bestaat, naast bovenstaande personen, uit:

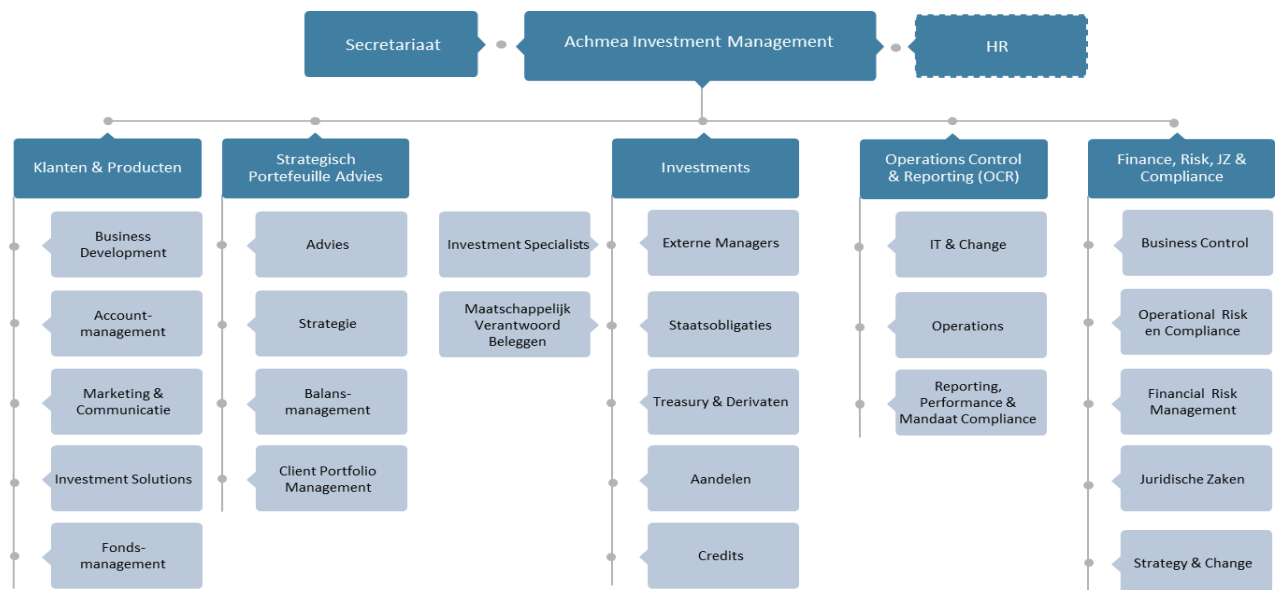
- R. M. (Rogier) Krens, verantwoordelijk voor Investments
- G.H.B. (George) Coppens, verantwoordelijk voor Klanten en Producten
- A.P. (Twan) van Erp, verantwoordelijk voor Strategisch Portefeuille Advies
- R. (Robil) Gergin, verantwoordelijk voor Operations, Control en Reporting

Achmea IM heeft een Raad van Commissarissen. De Raad van Commissarissen bestaat uit dhr. L. (Leen) Meijaard (Voorzitter, vanaf 21 januari 2019), dhr. W.H. (Erik) van Houwelingen (tot 1 juli 2018), mevr. B.E.M. (Bianca) Tetteroo, mevr. P.H.M. (Petri) Hofste (voorzitter Audit & Risk Committee) en mevr. H. (Henny) Kapteijn-Fokkens.

Het terugtreden van de heer van Houwelingen per 1 juli had tot gevolg dat de Raad in 2018 niet gedurende het hele jaar in een volledige bezetting heeft gefunctioneerd. De voorzittersrol is tot het aantreden van de heer Meijaard waargenomen door mevr. Kapteijn-Fokkens.

In figuur 2 is het organogram van Achmea IM weergegeven (per 1.1.2019).

Figuur 2 Organogram van Achmea IM



Klanten & Producten

Klanten en producten bestaat uit de teams Accountmanagement, Business Development en Marketing & Communicatie, Investment Solutions en Fondsmanagement. Deze teams zijn verantwoordelijk voor de overall bediening van onze bestaande klanten, de acquisitie van nieuwe klanten, het ontwikkelen van nieuwe producten en proposities en de in- en externe communicatie.

Strategisch Portefeuille Advies

De dienstverlening vanuit Strategisch Portefeuille Advies wordt vormgegeven door een klantteam met direct aanspreekbare vertegenwoordigers. Strategisch Portefeuille Advies richt zich op het adviseren over beleggingsstrategieën en portefeuillebeheer, risicomanagement en governance vraagstukken. Dat betekent

advisering en uitvoering geven aan het beleid dat, gegeven de risicohouding, de waarschijnlijkheid dat de klantdoelstellingen worden gerealiseerd, maximaliseert.

Investments

De dienstverlening van Investments bestaat uit het beleggen van gelden voor onze klanten. De teams binnen Investments beleggen in vastrentende waarden waaronder de kernproposities Euro staat en Investment Grade Credit, derivaten (t.b.v. integraal rentebeheer), factor beleggen aandelen en commodities. Onze kernproposities zijn gekoppeld aan onze diensten op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Het team Externe Managers selecteert en monitort externe vermogensbeheerders.

Operations Control en Reporting

Operations, Control en Reporting (OCR) verricht binnen Achmea IM ondersteunende diensten op het gebied van beleggingsadministratie, rapportage en IT & Change. De OCR-organisatie bestaat eind 2018 uit drie afdelingen: Operations, RPM (Reporting, Mandaatcompliance en Performance) en IT & Change.

Afgelopen jaar is gewerkt aan de herinrichting van de OCR organisatie. In 2018 heeft Achmea IM onderzocht hoe organisatie en processen ingericht dienen te worden om OCR effectiever te laten functioneren en daarmee bij te laten dragen aan het bereiken van de strategische doelstellingen van Achmea IM. Door verschuiving van taken en verantwoordelijkheden zijn de hoofdactiviteiten in 2018 op andere manier belegd oftewel soortgelijke en aanverwante activiteiten verspreid over meerdere teams ondergebracht binnen eenzelfde team.

Finance, Risk, Juridische Zaken & Compliance

De stafafdelingen Business Control, Financial Risk Management, Juridische zaken, Operational Risk & Compliance en Strategy & Change zijn ondersteunend aan directie en management. Business Control adviseert en faciliteert (financieel) bewuste besluitvorming in relatie tot de business doelstellingen. Financial Risk Management waarborgt vanuit de tweede lijn dat financiële risico's adequaat worden beheerst en acteert als proactieve en kritische sparringpartner voor de eerstelijns beleggingsactiviteiten. Vanuit een onafhankelijke positie ondersteunt Operational Risk & Compliance bij het optimaliseren van de interne beheersing. Op basis van interne- en externe ontwikkelingen formuleert en implementeert zij beleid en monitort zij vanuit een advies- en toetsende rol de risicobeheersing door de eerste lijn. De afdeling Juridische Zaken ondersteunt de verschillende afdelingen op juridisch vlak. Strategy & Change adviseert over en begeleidt de veranderingsprocessen binnen Achmea IM.

2.2.3 Dienstverlening en klantgroepen

Algemeen

Achmea IM biedt een breed productenpallet op het gebied van fiduciair advies en vermogensbeheer. Achmea IM kent een multi cliënt benadering met diverse kernproposities waaronder:

- Strategisch Portefeuille Advies
- Integraal Rentebeheer
- Selectie en Monitoring van Externe Managers
- Maatschappelijk Verantwoord Beleggen
- Euro Staatsobligaties, Investment Grade Credit en Factor Beleggen

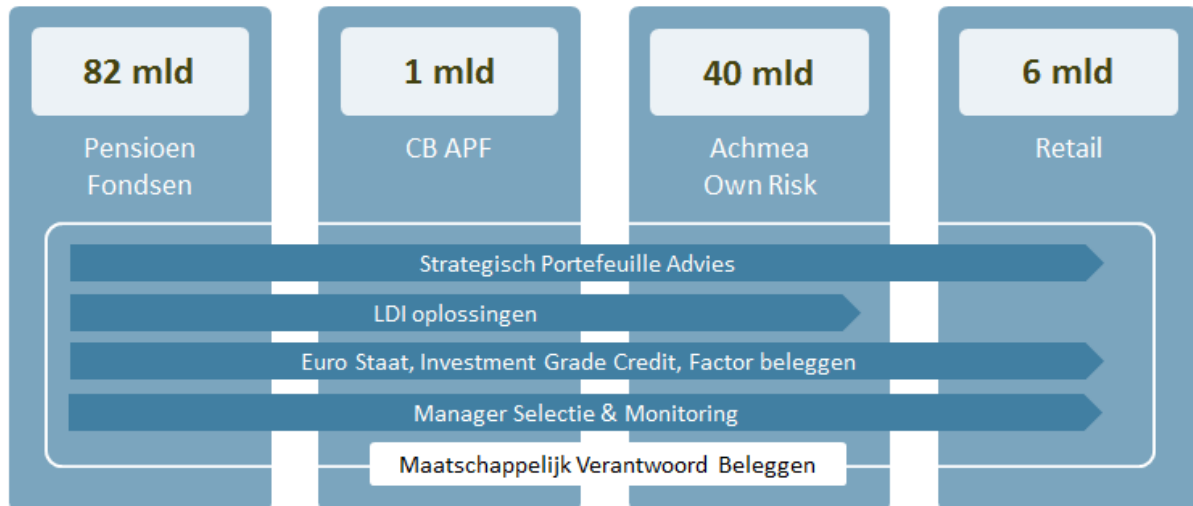
Deze kernproposities worden zowel in separate mandaten als in de vorm van beleggingsfondsen aangeboden. Achmea IM zet de kernproposities in ten behoeve van 4 geïdentificeerde klantgroepen. De klantgroepen zijn:

- Pensioenfondsen
- Centraal Beheer APF
- Achmea Own Risk (beleggingsportefeuille van de Achmea groep)
- Retailportefeuille bestaande uit Centraal Beheer Gemaks- Fondsbeleggen en de unit-linked portefeuille

Alle klantgroepen kenmerken zich als een deelmarkt met een sterk groeipotentieel en/of een deelmarkt met reeds een voldoende volume in de huidige portefeuille. We streven naar verdere groei in alle klantgroepen. Het

groeiopotentieel zit naar de mening van Achmea IM in de nieuwe markten van Centraal Beheer APF en in Centraal Beheer Gemaks- en fondsbeleggen. Ook in de pensioenfondsenmarkt zien we potentieel om onze dienstverlening op het gebied van ondermeer fiduciaire dienstverlening en integraal rentebeheer uit te breiden.

Figuur 3 Klantgroepen en kerncompetenties



2.3 Maatschappelijk verantwoord ondernemen

We adviseren, implementeren en passen een Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) beleid toe namens onze institutionele klanten en in onze beleggingsfondsen. In 2018 stond maatschappelijk verantwoord beleggen in de brede belangstelling. Achmea IM heeft een vernieuwd beleid voor maatschappelijk verantwoord beleggen gepubliceerd op haar website. Hierin zijn de vijf speerpunthema's mensenrechten, arbeidsnormen, natuur & milieu, klimaatverandering en gezondheid verder uitgewerkt. Dit zijn belangrijke thema's voor mens en maatschappij en dus voor Achmea en haar klanten.

Voor de Nederlandse pensioenfondsen lag het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB) convenant op de bestuurstafel met de vraag zich hier aan te committeren. Achmea IM heeft deelgenomen aan het IMVB comité van de Pensioenfederatie. Hier is voorbereidend werk gedaan voor de eindversie van het IMVB-convenant voor pensioenfondsen. Voor veel pensioenfondsklanten heeft team MVB van Achmea IM impact analyses gemaakt zodat de besturen goed inzicht kregen waaraan zij zich committeren bij het ondertekenen van het convenant.

Daarnaast is ook de Nederlandse Stewardship Code gelanceerd voor Institutionele beleggers waarin handvatten worden gegeven aan institutionele beleggers voor het bewaken van lange-termijn doelen bij Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. Achmea IM heeft bijdragen geleverd aan het opstellen van de Stewardship Code. Deze code is van kracht per 1 januari 2019.

In 2017 heeft Achmea IM de dienstverlening verbreed met thematische engagement waarbij we actief de dialoog aangaan met ondernemingen wereldwijd over MVB-thema's die materieel zijn. Dit kan zijn vanuit beleggingsperspectief, maar ook vanuit maatschappelijk perspectief. In 2018 publiceerden we onze eerste rapportage voor deze thematische engagement dienstverlening. In deze rapportage worden ook de nieuwe engagement thema's toegelicht zoals 'Leefbaar loon' en 'Transport en klimaat'. Wij zien het voeren van de dialoog als een centraal middel binnen het MVB-beleid.

In november heeft Achmea IM het Green bond Fund gelanceerd. Het fonds biedt institutionele beleggers, zoals pensioenfondsen en verzekeraars, de mogelijkheid om met impact in obligaties te beleggen waarbij onze ruime expertise en jarenlange ervaring op het gebied van vastrentende beleggingen en maatschappelijk verantwoord beleggen samen zijn gebracht. Achmea IM gebruikt een eigen onafhankelijk raamwerk om vast te stellen dat de opbrengsten van green bonds ook echt worden aangewend voor groene projecten. Dit raamwerk is gebaseerd

op de internationale richtlijnen Green Bond Principles en het Climate Bonds Initiative en wordt onafhankelijk van de portefeuille managers getoetst en gemonitord door het MVB team.

In 2018 hebben we bij zowel bestaande klanten als ook nieuwe klanten de MVB dienstverlening kunnen uitbreiden. Zo gaan we voor het Pensioenfonds Wonen en het Pensioenfonds Horeca en Catering de voting en engagement verzorgen en verdiepen we het inzicht in de CO2 impact voor Achmea. Tevens hebben we voor onze partner organisatie binnen het Eurapco verband, Local Tapiola, de proxy voting activiteiten ingericht en zullen in het aankomende jaar nog enkele partners voor deze dienstverlening verwelkomen.

Wij verwachten net als in voorgaande jaren ook in 2019 vele klanten te adviseren rond het formuleren en toepassen van MVB-overtuigingen, MVB-doelstellingen en MVB-thema's. Dit doen wij onder andere aan de hand van zelf ontwikkelde argumentenkaarten waarin wij de verschillende beleidsopties per thema uiteen hebben gezet. Op deze manier kunnen wij klanten met variërende MVB-ambities en -doelstellingen goed bedienen. Een belangrijke erkenning voor Achmea IM is de mooie beoordeling van ons MVB-beleid door de Principles for Responsible Investment (PRI) door maximale scores op meerdere thema's.

2.4 Ontwikkelingen 2018

Algemeen

Onze klantenportefeuille (die hieronder in meer detail worden toegelicht) kende afgelopen jaar een volle transitiekalender. De succesvolle implementatie van Stichting Pensioenfonds voor Huisartsen per 1 april 2018 is hierin een belangrijke mijlpaal geweest. Naast veel transities liep er ook een aantal grote wetgevingstrajecten. De afronding van de implementatie van MiFID II, de inwerkingtreding van AVG vanaf 1 mei 2018, de verordening Geldmarktfondsen en de impact van de Brexit waren de belangrijkste onderwerpen.

Afgelopen jaar hebben we intensief met een externe partij samengewerkt om de OCR organisatie optimaal in te richten. Dit heeft geleid tot een vereenvoudiging van de structuur waarin efficiënter gewerkt gaat worden.

De ontwikkelingen en de verwachtingen zijn niet beïnvloed door bijzondere gebeurtenissen waarmee in de jaarrekening geen rekening behoeft te worden gehouden.

Pensioenfondsen

Door toenemende druk vanuit governance en wet- en regelgeving is schaalgrootte voor pensioenfondsen een belangrijke factor. Door fusies en alternatieve oplossingen (bijvoorbeeld een algemeen pensioenfonds) is in de pensioensector een daling van het aantal pensioenfondsen zichtbaar. Besturen van pensioenfondsen worden ook steeds professioneler en nemen meer regie op het proces. Dat heeft onder andere tot gevolg dat in toenemende mate sprake zal zijn van ontbundeling van (fiduciaire) diensten.

In de beleggingsportefeuilles zijn een aantal bewegingen zichtbaar. In de wens om te komen tot een meer duurzame beleggingsportefeuille, nemen MVB diensten een steeds nadrukkelijke rol in. De beweging van actief naar passief beheer is in een gesprek aan de bestuurstafels en dat geldt ook voor de beweging van DB naar DC, alhoewel deze relatief langzaam op gang komt. In de zoektocht naar meer rendement zien we eveneens een beweging naar alternatieve en illiquide beleggingen.

Met betrokken medewerkers en passende oplossingen helpen wij onze klanten bij deze vraagstukken. Met de lancering van het Green Bond Fund geven we bijvoorbeeld invulling aan de MVB behoefte bij klanten. Met onze kernproposities integraal rentebeheer en strategisch portefeuille advies zijn we een belangrijke speler in de markt. Begin 2019 zijn we een unieke samenwerking aangegaan met pensioenuitvoerders Blue Sky Group en SPF Beheer bij het investeren in private equity voor hun pensioenfondsclients. Het is voor het eerst in Nederland dat een aantal partijen op dit gebied de handen ineen slaat

Dat de markt ons waardeert, blijkt uit het feit dat consultants en pensioenfondsen ons goed weten te vinden in offerte trajecten. Dat leidde in 2018 tot veel inspanningen op dit vlak, met als resultaat dat Stichting Pensioenfonds voor Huisartsen haar coördinerend vermogensbeheer vanaf april 2018 bij ons heeft onder gebracht. Daarnaast hebben we enkele nieuwe klanten met MVB dienstverlening aan ons gebonden. Onze bestaande klanten belonen ons met goede scores in het jaarlijks klanttevredenheidsonderzoek. De hoge retentiegraad op de bestaande klantenportefeuille en de langjarige relaties die we met veel van hebben

opgebouwd zijn ook een blijk van wederzijds vertrouwen. Vertrouwen dat we mede hebben opgebouwd door onze rol als vertrouwd adviseur, onze transparante communicatie en door de langjarige solide beleggingsperformance. Voor veel van onze fiduciaire klanten realiseren we een outperformance op 3 en 5 jaarbasis.

Centraal Beheer Algemeen Pensioenfonds

De geschetste marktontwikkelingen bij de pensioenfondsden zijn de reden geweest dat Achmea IM enige jaren geleden al een bewuste strategische keuze heeft gemaakt voor de markt van de oudedagsvoorziening (ODV). In de afgelopen jaren is nadrukkelijk geïnvesteerd in het Centraal Beheer APF. Achmea IM is de vermogensbeheerder en fiduciair adviseur van het Centraal Beheer APF.

Met een totaal belegd vermogen van € 1,2 miljard is het Centraal Beheer APF een belangrijke speler op deze markt. De concurrentie van andere APF-en en BPF-en is, op zowel prijs als specifieke dienstverlening, groot ondanks het feit dat een aantal partijen inmiddels uit de markt is gestapt.

Het Centraal Beheer APF heeft in 2018 een aantal klanten aan zich weten te binden, waaronder het Cindu Pensioenfonds. Op 1 januari 2019 zijn een groot aantal werkgevers toegetreden tot de DC kring met circa € 0,1 mrd jaarlijkse premie. Daarnaast neemt Centraal Beheer APF de portefeuilles over van twee werkgevers die toegetreden waren tot het opgeheven Delta Lloyd APF. Gezien de sterke belangstelling van ondernemingspensioenfondsden voor een APF oplossing verwachten we een verdere toename van belegd vermogen in de komende jaren.

Achmea own risk

Achmea IM is de integraal vermogensbeheerder en adviseur van Achmea. Het vermogensbeheermandaat, inclusief uitbestedingen via manager selectie, voor deze portefeuille is in 2018 verder gegroeid. De nieuwe dienstverlening omvat onder andere het intern beheer van een aanvullende creditportefeuille van circa € 2 miljard. Daarnaast zijn we als adviseur nadrukkelijk betrokken bij verdere balansoptimalisatie en de Solvency II implicaties.

Retail: Centraal Beheer Gemaks- en Fondsbeleggen

De particuliere beleggingsmarkt groeit, maar de overgang van sparen naar beleggen verloopt in Nederland, ondanks de lage spaarrentes, echter traag in vergelijking met andere landen. Bovendien kenmerkt deze markt zich door een hoge mate van concurrentie tussen een brede set van aanbieders.

Met Centraal Beheer Gemaks- en Fondsbeleggen is Achmea IM (onder het Centraal Beheer (CB) label) sinds eind 2016 ook actief in deze markt. De ontwikkelingen in dit segment blijven tot nu toe achter op onze verwachtingen maar dat verandert onze lange termijn ambitie en visie niet. Centraal Beheer is als merk sterk gepositioneerd en heeft de potentie om ook in de particuliere beleggingsmarkt een rol van betekenis te spelen. Onze propositie krijgt in onafhankelijk onderzoek positieve beoordelingen op prijs en kwaliteit en met de vernieuwde app kunnen klanten snel en eenvoudig inzage krijgen in hun portefeuille en transacties doen.

Retail: Lifecycle en unit linked beleggingen

Achmea IM is de beheerder van verschillende unit linked fondsen. Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. is de levensverzekeraar met wie klanten een verzekeringsovereenkomst hebben gesloten waarvan de waarde van de verzekering afhankelijk is van de waarde van onderliggende beleggingen in de unit linked fondsen (en pools). In 2018 is de uitbesteding van het vermogensbeheer voor de volgende beleggingspools geheel beëindigd³:

Fonds of beleggingspool	Vermogensbeheerder	Datum
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	BMO Global Asset Management (F&C Netherlands B.V.) Robeco Institutioneel Asset Management B.V.	18-1-2018 18-1-2018

Deze portefeuilles worden vanaf genoemde datum beheerd door Achmea IM.

³ Deze pools worden beide ook gebruikt door de mixfondsen van Gemaks- en Fondsbeleggen.

Performance

Achmea IM heeft over 2018 voor 75% van de klanten, waarbij Achmea IM optreedt als fiduciair adviseur, een outperformance⁴ op 3 jaars basis behaald. Op 5 jaars basis ligt dat percentage boven de 90%. De performance op 1 jaars basis blijft achter. Waar de intern beheerde producten over 2018 een solide performance laten zien, blijft de performance van de extern beheerde actieve aandelen en emerging market debt producten achter op de benchmark in 2018.

Wet- en regelgeving

De herziene Markets in Financial Instruments Directive (Mifid II) is per 1 januari 2018 van kracht gegaan. Na implementatie hiervan in 2017, heeft Achmea IM in 2018 op basis van de eerste praktijkervaringen enkele processen en procedures verder aangepast. Als gevolg van de aanpassing van de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft) aan de vierde Anti Witwas Richtlijn zijn eveneens aanpassingen in processen doorgevoerd, onder meer voor de toetsing of Nederlandse klanten politiek prominente personen (PEP) zijn. Als gevolg van de Algemene verordening gegevensbescherming (AVG) zijn door Achmea IM meerdere privacy impact assessments (PIA's) uitgevoerd en er is een privacy intelligence team (PIT) samengesteld van experts binnen de onderneming op het gebied van privacy. Het vernieuwde privacy statement is op de website geplaatst. De Benchmarkverordening heeft ertoe geleid dat een robuust plan werd opgesteld hoe om te gaan met situaties waarin een binnen één van haar beleggingsinstellingen gebruikte benchmark niet langer beschikbaar zou zijn.

Op 21 januari 2019 is de Geldmarktfonds Verordening van kracht geworden voor bestaande beleggingsfondsen die kwalificeren als geldmarktfonds. Achmea IM heeft in 2018 haar voorbereidingen getroffen om de fondsen die het betreft compliant te maken aan deze nieuwe wetgeving. Het doel van deze wetgeving is om geldmarktfondsen beter voor te bereiden op een financiële crisis waarin grote onttrekkingen kunnen plaatsvinden en illiquide beleggingen moeilijk te waarderen zijn. In de geldmarktfonds verordening zijn daarom strenge regels opgenomen voor bijvoorbeeld het waarderen van fondsen en instrumenten, de benodigde dagelijkse liquiditeit, toegestane instrumenten en de looptijd van beleggingen. Voor het aanbieden van een geldmarktfonds is een extra vergunning vereist, naast de bestaande vergunning van Achmea IM. Op 18 januari 2019 is deze extra vergunning aangevraagd bij de AFM. Deze wordt naar verwachting spoedig toegekend.

De situatie rondom de Brexit is nog altijd onzeker. Mogelijk vindt op 29 maart 2019 de Brexit plaats. Na de Brexit komt de vestigingsplaats van Britse financiële instellingen buiten de EU te liggen. Eén van de mogelijke gevolgen is dat deze partijen hierdoor hun MiFID dan wel hun AIFMD vergunning verliezen, waardoor ze beleggingsdiensten gerelateerd aan vermogensbeheer en de executie van orders niet meer in de EU mogen uitvoeren. Dit kan een impact hebben op de mandaten die Achmea IM intern of extern beheert voor haar klanten. De uitkomsten van de politieke onderhandelingen zijn onzeker en er zijn vele scenario's mogelijk. Op 4 februari 2019 is door het Ministerie van Financiën een vrijstellingsregeling Wft afgekondigd. Hierdoor zijn de mogelijke issues voor Achmea IM, in nagenoeg alle denkbare scenario's, sterk gereduceerd. Deze vrijstellingsregeling geldt enkel bij een harde Brexit (no-deal) en kent een tijdelijk karakter (tot 1 januari 2021). Het houdt op hoofdlijnen in dat er sprake is van

- Vrijstelling voor al onze handel in financiële instrumenten met VK-tegenpartijen;
- Vrijstelling voor clearing members;
- VK managers van mandaten met wie onze klanten een IMA hebben vallen ook onder de vrijstelling;
- VK managers van fondsen vallen niet onder deze vrijstelling, maar door een afgegeven Memorandum of Understanding (tussen de EU en het VK) mogen deze managers hun diensten delegeren naar het VK. Vooralsnog dienen deze managers wel te beschikken over een AIFM-vergunning uit een EU27-land;
- De regeling geldt overigens niet voor elektronische handelsplatformen in het VK.

Verder zijn een drietal Engelse Central Counterparty Clearing Houses (CCP's) erkend door de Europese toezichthouder ESMA. LCH is één van deze partijen en de partij die voor Achmea IM relevant is. Door deze erkenning is het risico van de baan dat alle transacties vanuit LCH in het VK moesten worden overgezet naar

⁴ Outperformance ten opzichte van de met de betreffende klant overeengekomen benchmark.

een Europese CCP (door ESMA erkend). Overigens heeft Achmea IM enkele maanden geleden al een back up CCP aangesloten.

2.5 Financieel 2018

2.5.1 Kerncijfers 2018-2014

Tabel 1 Kerncijfers Achmea IM

	2018	2017	2016	2015	2014
Netto omzet (in € 1.000)	75.179	73.557	75.522	71.905	66.750
Resultaat na belasting (in € 1.000)	5.990	1.880	2.112	7.341	8.456
Eigen vermogen (in € 1.000)	36.016	40.026	38.145	46.033	38.692
ICAAP kapitaal	20.900	22.200	24.100	23.500	18.300
ICAAP ratio	172%	180%	158%	196%	211%
FTE (ultimo)	247	248	238	238	190
Assets under Management (ex overlay in € mrd)	120,6	114,5	110,6	95,4	72,9
Assets under Management (incl overlay in € mrd)	129,0	119,5	116,0	101,9	80,5

**) De vergelijkende cijfers van 2015 en eerder in bovenstaande tabel betreffen pro forma cijfers en zijn inclusief de cijfers van Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V., welke vennootschap per 1 januari 2016 door fusie is opgegaan in Achmea IM.*

2.5.2 Financiële positie

Het geplaatste kapitaal van de vennootschap is gedurende de verslagperiode niet gewijzigd.

Het eigen vermogen is in 2018 met € 4,0 miljoen afgenomen tot € 36,0 miljoen (31-12-2017: € 40,0 miljoen). De daling wordt veroorzaakt door een dividenduitkering van € 10 miljoen aan de aandeelhouder, Achmea B.V. Daarnaast is het resultaat na belasting over 2018 van € 6,0 miljoen aan de reserves toegevoegd.

Achmea IM is onderworpen aan prudentiële kapitaalvereisten op grond van de Wet op het Financieel Toezicht (Wft). Op basis van de in 2018 geactualiseerde ICAAP-analyse bedraagt het vereiste ICAAP-kapitaal € 20,9 miljoen. Op 31 december 2018 is de minimumomvang van het toetsingsvermogen als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen op basis van de AIFMD vergunning € 19,0 miljoen. Het feitelijk vermogen ligt daarmee ruim boven het vereiste ICAAP-kapitaal.

De directie van Achmea IM is van mening dat de onderneming over voldoende eigen middelen beschikt om de beoogde groei van de onderneming, inclusief investeringen, te financieren. Er bestaat geen externe financieringsbehoefte.

2.5.3 Resultaat

Het vermogen, inclusief de waarde en de omvang van derivatenposities, waarover Achmea IM adviseert en/of beheer uitvoert bedroeg eind 2018 € 129 miljard (ultimo 2017 € 119,5 miljard). De groei van circa € 10 miljard ten opzichte van 2017 komt vooral doordat Stichting Pensioenfonds voor Huisartsen haar fiduciair management vanaf april 2018 heeft onder gebracht bij Achmea IM.

Het resultaat na belastingen van € 6,0 miljoen over 2018 ligt boven het resultaat van 2017 (€ 1,9 miljoen). Deze stijging is met name het gevolg van lagere kosten en een hogere omzet.

Over 2018 bedraagt de totale omzet € 75,2 miljoen. Dat ligt ca € 1,6 mln hoger dan de omzet in 2017 (€ 73,6 miljoen). De omzetgroei is onder andere het gevolg van de komst van Stichting Pensioenfonds voor Huisartsen

en de uitbreiding van het Achmea mandaat. Daarnaast is er met name in het eerste half jaar sprake geweest van groei van AuM door rente- en beursontwikkelingen. De stijging wordt deels getemperd door het vertrek van een aantal kleine klanten ultimo 2017 en prijsdruk bij heronderhandeling vaak in combinatie met een beweging naar meer passieve oplossingen.

De daling in de kosten van ca € 3,8 mln is ondermeer het gevolg van een lager benodigd investeringsniveau in de nieuwe strategie van de oudedagsvoorziening. Het aantal fte's is nagenoeg onveranderd en bedraagt eind 2018, 247 (ultimo 2017: 248 fte).

2.5.4 Beloning personeel

In 2018 waren bij Achmea IM (evenals 2017) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast.

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2018 (n = 236/243 FTE; 2017: n = 234/241 FTE). In 2018 heeft (evenals in 2017) geen enkele medewerker (inclusief directie) van Achmea IM een jaarlijks beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

Tabel 2 Overzicht Personeel Totaal (inclusief Key Staff)

(x € 1.000)	2018	2017**
Totale vaste beloning personeel Achmea IM	21.407	20.766
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.*	1.925
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	21.407	22.691

**) Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het boekjaar 2018. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2018 van Achmea dat eind mei 2019 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is wel een reservering opgenomen van € 1,5 mln.*

****) Bij de jaarrekening van 2017 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2017 nog niet bekend. De toekenning is nadien gepubliceerd in het remuneratierapport Achmea dat in mei 2018 is gepubliceerd. Deze staat nu als zodanig vermeld in het bovenstaande overzicht 2017.*

Identified Staff

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

Tabel 3 Overzicht Identified Staff (inclusief Key Staff)

(x € 1.000)	2018	2017**
Totale vaste beloning identified staff Achmea IM	9.675	9.624
Totale variabele beloning identified staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.*	1.295
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	9.675	10.919

**) idem als onder tabel 2, zie aldaar de eerste opmerking. In de totale personeelskosten is wel een reservering opgenomen van € 1,0 mln.*

****) idem als onder tabel 2, zie aldaar tweede opmerking*

Achmea IM had over het boekjaar 236 interne personeelsleden /243 Fte (2017: 234 personeelsleden/ 241 Fte), waaronder 74 personeelsleden / 78 Fte directieleden en personeelsleden (2017 78/ 81Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

2.6 Kapitaalmanagement

Achmea IM heeft een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen voor zowel professionele als niet-professionele beleggers en is daarmee gerechtigd om beleggingsdiensten aan professionele beleggers te verlenen. Per 31 december 2018 kan het kapitaal als volgt worden weergegeven:

Tabel 4 Solvabiliteitsvermogen Achmea IM

(x € 1.000)	31-12-18	31-12-17
Eigen vermogen	36.016	40.026
Prudentiële correcties	0	0
Aanwezig vermogen voor solvabiliteitsdoelstellingen	36.016	40.026
Vereist vermogen (ICAAP - kapitaal)	20.900	22.200
Surplus	15.116	17.826

De toereikendheid van het aanwezige vermogen voor solvabiliteitsdoeleinde wordt periodiek beoordeeld via het Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP). Binnen dit proces wordt het aanwezige vermogen voor solvabiliteitsdoeleinden getoetst aan het vereist vermogen (ICAAP-kapitaal) van Achmea IM bepaald volgens de methodiek van Basel III zoals geïmplementeerd via EU wetgeving in de Nederlandse wetgeving. In het ICAAP proces zijn alle materiële risico's van Achmea IM beoordeeld en gekwantificeerd. Hieronder vallen onder andere het operationeel risico, concentratierisico, marktrisico (indirect) en het claimrisico. Bij de beoordeling van de risico's wordt rekening gehouden met toekomstige ontwikkelingen.

Ultimo 2018 is de minimumomvang van het toetsingsvermogen als beheerder van beleggingsinstellingen op basis van de AIFMD vergunning € 18,9 mln. Het feitelijk vermogen ligt ruim boven het vereiste ICAAP-kapitaal.

Bij de hoogte van het eigen vermogen houdt Achmea IM rekening met het kapitaalbeleid van Achmea B.V. Het kapitaalbeleid van Achmea houdt in dat kapitaalmanagement op Achmea-groepsniveau plaatsvindt en kapitaalbuffers op groepsniveau worden aangehouden. Dit betekent dat Achmea IM in principe een beperkte kapitaalbuffer boven het vereist ICAAP-kapitaal aanhoudt.

2.7 Beheerde beleggingsfondsen

Gedurende 2018 heeft Achmea IM het beheer gevoerd over de volgende beleggingsinstellingen:

Onder Wft toezicht: Institutioneel

- Achmea Investment Management Geldmarkt fonds
- Achmea Investment Management Grondstoffen fonds
- Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed fonds
- Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties fonds
- Achmea Investment Management Wereldwijd Inflatie Gerelateerde Obligaties fonds
- Achmea Investment Management EMU Staatsobligaties fonds
- Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits fonds
- Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen fonds
- Achmea Investment Management Individueel Liability Overlay fonds (opgeheven op 13 juni 2018)
- Achmea Investment Management Wereldwijd Aandelen Fonds
- Achmea Investment Management Wereldwijd High Yield Fonds
- Achmea Investment Management Collectief Liability Overlay Fonds (opgeheven op 8 oktober 2018)
- Achmea Investment Management Liquiditeiten Fonds
- Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds
- Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds

- Achmea Investment Management 10y Overlay Fonds
- Achmea Investment Management 20y Overlay Fonds
- Achmea Investment Management 30y Overlay Fonds
- Achmea Investment Management 40y Overlay Fonds
- Achmea Investment Management 50y Overlay Fonds
- Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Opkomende Markten (per 12 februari 2018)
- Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties High Yield (per 12 februari 2018)
- Achmea Investment Management Green Bond Fund (per 2 oktober 2018)

Onder Wft toezicht: Retail

- Achmea paraplu fonds A (acht subfondsen)
- Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro
- Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd
- Beleggingspool Achmea Grondstoffen
- Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro
- Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade
- Beleggingspool Achmea Langlopende Obligaties

Vrijgesteld Wft:

- Interpolis Pensioenen Private Equity Fund I
- Interpolis Pensioenen Private Equity Feeder Fund II
- Interpolis Pensioenen Private Equity Fund II
- Syntrus Achmea Infrastructure Fund
- Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen (negen subfondsen)
- Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (negen subfondsen)

In het bestuursverslag van beleggingsinstellingen, waarvan het vermogensbeheer is uitbesteed, is een paragraaf opgenomen, waarin de van de externe vermogensbeheerder meest recent ontvangen informatie over de beloning, wordt gepresenteerd.

Van de volgende beleggingsinstellingen is het vermogensbeheer uitbesteed:

- Achmea Investment Management Wereldwijd High Yield Fonds;
- Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties High Yield;
- Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Opkomende Markten

In de contracten met genoemde externe vermogensbeheerders is opgenomen dat zij voldoen aan de voorwaarden rondom beheerst belonen.

2.8 Corporate Governance

Corporate Governance Code

Beursgenoteerde ondernemingen rapporteren jaarlijks of zij voldoen aan de eisen van de Nederlandse Corporate Governance Code op basis van ‘comply or explain’. Hoewel Achmea en haar dochtervennootschappen niet beursgenoteerd zijn, heeft Achmea de regels vrijwillig geadopteerd en de meeste principes opgenomen in haar governancestructuur. Waar aan de orde, voldoet Achmea grotendeels aan de principes en best practices van de Code. Voor verdere details over de Corporate Governance en de naleving van de Corporate Governance Code verwijzen wij naar het Achmea Jaarverslag 2018 op de Achmea website www.achmea.nl. Onderstaand worden kort enkele punten relevante punten toegelicht voor Achmea IM.

Invulling Corporate Governance op niveau van Achmea IM

Statutaire Directie

De statutaire directie van Achmea IM bestaat uit J. (Jacob) de Wit (voorzitter) en P.C. (Peter) Jaspers. De directie van Achmea IM is belast met het besturen van de vennootschap en is bevoegd de vennootschap te

vertegenwoordigen. Achmea IM streeft naar een goede man/vrouw-diversiteit in de directie. Bij de invulling van eventuele vacante zetels in de directie wordt aandacht besteed aan de bevordering van vrouwen aan de top. Daarbij blijven het behoud en de versterking van de juiste mix van vaardigheden de belangrijkste bepalende factoren in dit selectieproces. De directie is verplicht om de aanwijzingen van de algemene vergadering van aandeelhouders op te volgen betreffende de algemene lijnen van het financiële-, economische-, sociale- en personeelsbeleid.

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen bestaat uit dhr. L. Meijaard (Voorzitter, vanaf 21 januari 2019), dhr. W.H. (Erik) van Houwelingen (tot 1 juli 2018), mevr. B.E.M. (Bianca) Tetteroo, mevr. P.H.M. (Petri) Hofste en mevr. H. (Henny) Kapteijn-Fokkens. Commissarissen worden geselecteerd en benoemd aan de hand van een profielschets van de vereiste professionele achtergrond, opleiding, (internationale) ervaring, vaardigheden, diversiteit en onafhankelijkheid. Daarnaast maakt de versterking van de man/vrouw-diversiteit steeds deel uit van de afwegingen

Permanente educatie

De leden van de statutaire directie en Raad van Commissarissen houden hun kennis op peil door op maat gemaakte programma's of workshops op het gebied van financiën, corporate governance, risk management, compliance en audit.

Corporate Governance door Achmea IM

Voor de beleggingspools ten behoeve van klanten van Achmea IM wordt een verantwoord beleggen beleid toegepast. Een belangrijk element daarvan is corporate governance en het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Voor de beleggingspools die in aandelen beleggen wordt actief gebruik gemaakt van het stemrecht. Voor klanten met eigen mandaten biedt Achmea IM dezelfde dienstverlening aan.

De beleggingspools en klanten hebben een internationale beleggingsportefeuille. Het is niet mogelijk om zelf alle aandeelhoudersvergaderingen te bezoeken en te stemmen. Achmea IM stemt daarom op afstand op de aandeelhoudersvergadering via 'proxy voting'. Bij het uitoefenen van het stemrecht wordt gebruik gemaakt van de stemanalyses en stemadviezen van een gespecialiseerde partij. Deze houdt rekening met de internationaal geaccepteerde Corporate Governance codes, zoals die van de OECD en International Corporate Governance Network (ICGN) en op iedere afzonderlijke markt met de lokale wet- en regelgeving en corporate governance codes.

Op de website van Achmea IM (www.achmeainvestmentmanagement.nl) rapporteren wij per beleggingspool hoe er is gestemd op aandeelhoudersvergadering van ondernemingen in de aandelenbeleggingsportefeuille. Daarnaast wordt één keer per jaar een verslag op de website (verslag verantwoording betrokken aandeelhouderschap) gepubliceerd waarin staat hoe namens de beleggingspools uitvoering is gegeven aan het stembeleid in het voorgaande jaar zoals dat door Nederlandse Corporate Governance Code vereist is voor institutionele beleggers.

DUFAS code

De Code Vermogensbeheerders is opgesteld door de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) en is door de Algemene Ledenvergadering op 1 oktober 2014 vastgesteld. Via de Code Vermogensbeheerders leggen de bij DUFAS aangesloten vermogensbeheerders verantwoording af over tien principes onder meer gericht op het beschermen van de belangen van klanten, transparantie over het beloningsbeleid en over de kosten van de dienstverlening en heldere communicatie en integer en professioneel handelen. De Code Vermogensbeheerders geeft antwoord op de vraag wat de klanten van hun vermogensbeheerder mogen verwachten. Tevens staat er in uitgelegd wat vermogensbeheer is, en de wijze waarop vermogensbeheerders werken. Achmea IM hecht veel waarde aan de naleving van de principes die deze code bevat.

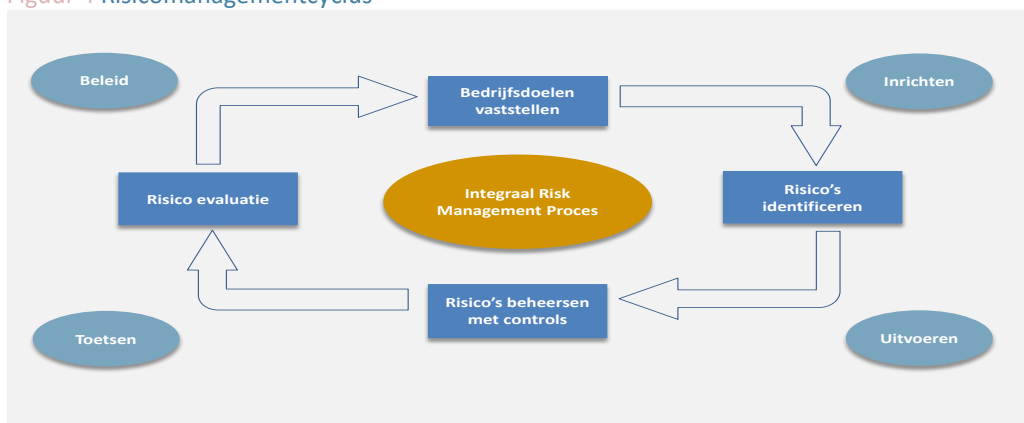
De Code Vermogensbeheerders draagt bij aan het vergroten van het bewustzijn van de rol van vermogensbeheerders in de maatschappij waarbij zij het geld van particulieren en professionele beleggers investeren in de economie. Achmea IM besteedt veel aandacht aan de Code Vermogensbeheerders in haar bedrijfsvoering, risicobeleid en in het contact met haar klanten. Over de naleving van de Code Vermogensbeheerders heeft Achmea IM een toelichting gepubliceerd op haar website (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

2.9 Risicobeheer

Visie op risicomanagement

Om de kwaliteit van de dienstverlening aan onze klanten te kunnen borgen, heeft Achmea IM een raamwerk ingericht voor het beoordelen van risicomanagement. Het geïntegreerde risicoraamwerk en het besturingsmodel vormen de basis voor de jaarlijkse risicomanagementcyclus waarbinnen de risico's en risicobeheersing opnieuw worden geïnventariseerd en beoordeeld en bijsturing plaatsvindt. De risicomanagementcyclus begint bij de strategie en de risicohouding waarop het risicobeheersingsbeleid is gebaseerd. Vervolgens worden risico's geïdentificeerd, het risicobeheersings- en controlesysteem ingericht en risico's geëvalueerd.

Figuur 4 Risicomanagementcyclus



Het risicomanagementbeleid van Achmea IM steunt op drie pijlers:

- het vermijden van financiële verliezen;
- het streven naar hoge klanttevredenheid;
- het handelen in lijn met geldende wet- en regelgeving.

In de visie van Achmea IM is het volledig uitbannen van alle risico's niet mogelijk en gewenst, echter het beheersen van risico's wel. Dit brengt beheersingskosten en een verminderde kans op het behalen van hoge(re) rendementen met zich mee. Het risicomanagement van Achmea IM is erop gericht, telkens de optimale verhouding tussen de beheersingskosten en het hoogste rendement te vinden, voor zowel Achmea IM als voor haar klanten.

Risicobereidheid

De risicobereidheid van Achmea Investment Management is afgeleid van de strategische doelstellingen. Deze zijn vertaald naar *key risk indicatoren*. Uitgangspunt bij de risicobereidheid is het nemen van weloverwogen besluiten over de te nemen risico's, bij het behalen van de bedrijfsdoelstellingen en ziet er als volgt uit:

Figuur 5 Risicobeleid

Risico categorie	Subrisico
Strategisch	Businessmodel risico (verdienpijlers, groei ambitie)
	Stagnatierisico (executie- en veranderkracht)
	Vertrekrisico (klanttevredenheid en prestatie)
	Omgevingsrisico
Financieel	Solvabiliteitsrisico
	Tegenpartij risico
Operationeel	IT risico (data)
	Compliance en integriteitsrisico
	Juridisch risico
	Organisatie risico (interne beheersing, governance, (proces)inrichting en resources)
	Uitbestedingsrisico

Risico beoordeling

Leidraad bij de risicobeoordeling is de risicoclassificatie conform de Beleidsregel ICAAP beleggingsondernemingen en beleggingsinstellingen Wft 2015. In deze beleidsregel worden de risico's onderverdeeld in financiële, niet-financiële en overige risico's. Daarnaast is bij de risicoclassificatie voor operationele risico's aansluiting gezocht bij de Risk Appetite van Achmea IM.

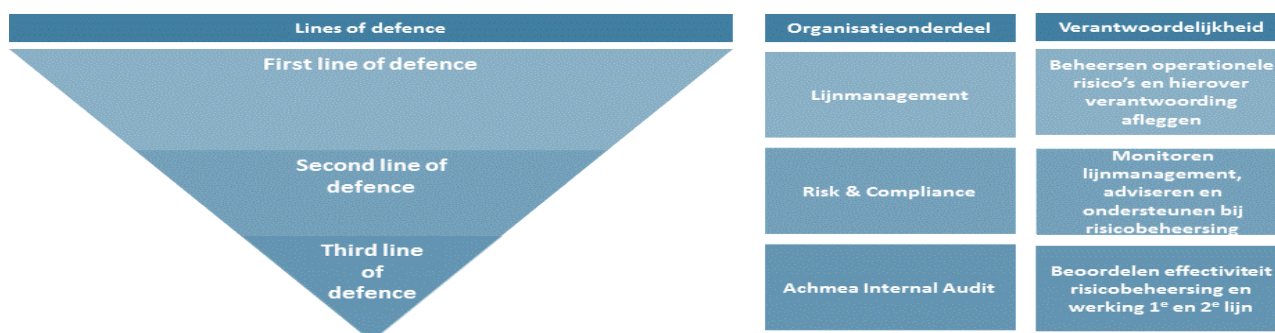
Tot de financiële risico's behoren onder andere krediet- en tegenpartijrisico, liquiditeitsrisico, marktrisico en concentratierisico. Deze worden nader toegelicht in de jaarrekening (pagina 27). Tot de niet financiële en overige risico's worden onder meer operationeel en strategisch risico gerekend. Voor Achmea IM vormt operationeel risico één van de belangrijkste risico's, waaraan zij wordt blootgesteld. De reden hiervoor is, dat de kwaliteit van dienstverlening afhankelijk is van de werking van processen, de kwaliteit en het handelen van medewerkers, de kwaliteit en werking van de (ICT) infrastructuur en datacommunicatie en gevoelig is voor onverwachte externe gebeurtenissen.

Om dit risico te mitigeren streeft de organisatie er voortdurend naar, de kwaliteit van de dienstverlening te verhogen en daarmee de kans op operationele fouten te verkleinen. Een integrale beheersing van alle relevante risico's en de aanwezigheid van risicomangementprocessen dragen hier in hoge mate aan bij.

Governance risicomangement en compliance

Bij Achmea IM zijn de verantwoordelijkheden voor het risicomangement en compliance in drie verdedigingslijnes belegd die elkaar versterken, maar onafhankelijk van elkaar functioneren. In figuur 6 is het besturingsmodel weergegeven.

Figuur 6 Three lines of defence



Lijnmanagement

De eerste lijn is primair verantwoordelijk voor het op juiste, volledige, tijdige en betrouwbare wijze verrichten van de activiteiten. Dit betekent ook dat zij de risico's, die met deze activiteiten samenhangen dient te beheersen.

Risk & Compliance

Vanuit een onafhankelijke positie ondersteunt de tweede lijn het lijnmanagement bij het optimaliseren van de interne beheersing. Op basis van interne- en externe ontwikkelingen formuleert en implementeert Operational Risk & Compliance beleid en monitort zij vanuit een advies- en toetsende rol de risicobeheersing door de eerste lijn. Dit doet zij aan de hand van het organisatie brede risicoraamwerk, dat aansluit op de primaire processen.

Achmea Internal Audit

Vanuit een onafhankelijke positie beoordeelt de derde lijn periodiek de effectiviteit van de beheersingsmaatregelen, die door de eerste en de tweede lijn zijn getroffen. Achmea Internal Audit rapporteert aan de Raad van Bestuur van Achmea B.V. en aan het Audit & Risk Committee van de Raad van Commissarissen van Achmea B.V. Zij rapporteert tevens aan de directie van Achmea IM en het Audit & Risk Committee van de Raad van Commissarissen van Achmea IM.

2.10 Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen gebeurtenissen voorgedaan met belangrijke financiële gevolgen voor Achmea IM.

2.11 Vooruitblik

In de markt voor pensioenfondsen verwachten we op termijn een verdere daling van het aantal pensioenfondsen en een verdere ontbundeling van (fiduciaire) diensten. Tevens zien we toenemende vraag naar MVB dienstverlening en in de zoektocht naar rendement zullen allocaties naar alternatives en illiquide beleggingen toenemen. Ondanks het uitblijven van een nieuw pensioenakkoord zal ook de tendens naar meer individuele vermogensopbouw met DC oplossingen toenemen. Door onze sterke betrokkenheid bij de pensioenfonds klanten en –markt gecombineerd met onze deskundigheid en ervaring op fiduciair management en MVB oplossingen verwachten wij hierin een nadrukkelijke rol te kunnen spelen.

Naast de traditionele pensioenfondsen zal naar onze verwachting ook het algemeen pensioenfonds (APF) een blijvende plek innemen in het landschap van oudedagsvoorzieningen. 2018 liet zien dat de groei hierin zichtbaar is, maar langzamer gaat dan eerder verwacht. Een aantal aanbieders is gestopt met het aanbieden van een APF. Op de markt is naar onze mening plaats voor een aantal grote partijen waarbij de uitdaging zal zijn om de juiste balans te vinden tussen maatwerk en lagere beheerkosten door efficiency en standaardisatie.

De retailmarkt blijft een uitdagend speelveld. Alle signalen wijzen op verdere groei voor deze markt. Individualisering, toenemend belang van de particuliere klant als eindbelegger, een toekomstige nieuw pensioenakkoord zijn onderliggende drivers voor deze markt. Ondanks dat verloopt de omslag van sparen naar beleggen in Nederland in het online segment relatief langzaam. Met een uitstekende propositie en toenemend gemak voor de eindgebruiker verwachten we echter verdere groei te realiseren in deze markt

Met een team van 255 betrokken en deskundige medewerkers, een brede klantenkring met een hoge klanttevredenheid, krachtige kerncompetenties en kernproposities, kijken we met veel vertrouwen vooruit.

ONDERTEKENING

Zeist, 15 maart 2019

De directie,

J. (Jacob) de Wit

P.C. (Peter) Jaspers

3. Verslag van de Raad van commissarissen

Algemeen

De Raad van Commissarissen (de Raad) van Achmea IM bestaat uit dhr. L. (Leen) Meijaard (Voorzitter, vanaf 21 januari 2019), dhr. W.H. (Erik) van Houwelingen (tot 1 juli 2018), mevr. P.H.M. (Petri) Hofste, mevr. H. (Henny) Kapteijn-Fokkens en mevr. B.E.M. (Bianca) Tetteroo.

De heer L. (Leen) Meijaard is per 21 januari 2019 door Achmea B.V. (de aandeelhouder), benoemd als voorzitter van de Raad. Hij vervangt hiermee de heer van Houwelingen, die per 1 juli 2018 is teruggetreden. De heer van Houwelingen is zeer nauw betrokken geweest bij de totstandkoming en inrichting van Achmea IM. De Raad dankt hem voor zijn inbreng en deskundige bijdragen in de afgelopen jaren.

Het terugtreden van de heer van Houwelingen per 1 juli had tot gevolg dat de Raad in 2018 niet gedurende het hele jaar in een volledige bezetting heeft gefunctioneerd. De voorzittersrol is tot het aantreden van de heer L. (Leen) Meijaard waargenomen door Mevr. Kapteijn-Fokkens.

Taken en bevoegdheden

De Raad houdt toezicht op het beleid van de Directie en de algemene gang van zaken betreffende de vennootschap. Daarnaast staat de Raad de Directie met raad terzijde. De Raad richt zich bij de vervulling van zijn taak op de continuïteit van de vennootschap en op de behartiging van de belangen van alle stakeholders. In aanvulling op de statuten zijn de taken en bevoegdheden van de Raad vastgelegd in het Reglement van de Raad van Commissarissen van Achmea IM.

Vergaderingen

De Raad heeft in 2018 zes keer vergaderd. Deze vergaderingen werden bijgewoond door alle leden van de Raad en de statutaire directie van Achmea IM.

De onderwerpen op de agenda waren onder meer:

- Strategie/visievorming 2025 Achmea IM
- Management kwartaalrapportages
- Performance en beleggingsresultaten
- Jaarrapport 2017 Achmea Investment Management B.V.
- Accountantsverslag en managementletter
- Halfjaarbericht 2018 Achmea Investment Management B.V.
- Personele ontwikkelingen
- Project OCR 2.0
- Klant- en marktontwikkelingen
- Klanttevredenheidsonderzoek Achmea IM 2017

De Raad heeft uitgebreid met de directie gesproken over de voor Achmea IM mede op basis van de trends en ontwikkelingen binnen vermogensbeheer geformuleerde strategische uitdagingen en de business keuzes en de belangrijkste acties om dit te bereiken. Daarnaast is in de Raad regelmatig aandacht geweest voor het project herinrichting Operations Control & Reporting (OCR 2.0). Dit project ziet op het verder professionaliseren van de organisatie en processen.

Commissie

De Raad kent één structurele commissie, het Audit & Risk Committee (ARC). De personele bezetting van het ARC is gelijk aan die van de Raad. Mevr. Hofste is de voorzitter van het ARC. In het verslagjaar is het ARC vijf maal bijeen geweest. Deze vergaderingen werden bijgewoond door de statutaire directie van Achmea IM. De bijeenkomsten zijn eveneens bijgewoond door de manager Operational Risk Management van Achmea IM en door een vertegenwoordiging van Achmea Internal Audit.

De onderwerpen die in het ARC aan de orde zijn geweest hadden onder meer betrekking op:

- Risk Appetite
- Risicorapportages
- Rapportage Fund Governance
- Financiële kwartaalrapportages
- Implementatie MiFID II
- Jaarrapport 2017 Achmea Investment Management B.V.
- Accountantsverslag en (draft) managementletter
- ICAAP rapport 2018
- Rolling Forecast
- Systematische Integriteit Risico analyse
- Concept controleplan 2018 (PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.) en het auditplan (Internal Audit) 2018

Educatie

In het kader van de permanente educatie heeft de Raad in 2018 een tweetal PE-sessies georganiseerd. Deze PE-sessies werden verzorgd door deskundigen uit de Achmea IM-organisatie. De PE-sessie in september 2018 had betrekking op Achmea IM Beleggingsfondsen. In oktober 2018 zijn de onderdelen van de afdeling Strategisch Portefeuille Advies uitgebreid aan de orde geweest.

Woord van dank

Graag bedankt de Raad de directie, het management en alle medewerkers van Achmea IM voor hun enorme inzet. In het verslagjaar 2018 zijn weer grote inspanningen verricht om invulling te geven aan de kwaliteit en waarden van Achmea IM. Hierin zijn goede resultaten behaald.

Daarnaast bedankt de Raad de klanten en de aandeelhouder voor het door hen in het bedrijf gestelde vertrouwen.

ONDERTEKENING

Zeist, 15 maart 2019

Namens de Raad van Commissarissen Achmea IM

L. (Leen) Meijaard
Voorzitter

4. Jaarrekening

4.1 Balans per 31 december 2018

(x € 1.000) (vóór resultaatbestemming)	Noot	31.12.2018	31.12.2017
ACTIVA			
Financiële vaste activa	1		
Participaties		11	12
Vlottende activa			
Vorderingen	2		
Groepsmaatschappijen		8.228	3.309
Debiteuren		4.159	955
Overige vorderingen		6.559	11.576
		18.946	15.840
Liquide middelen	3	26.096	33.081
TOTAAL ACTIVA		45.053	48.933
PASSIVA			
Eigen vermogen	4		
Gestort en opgevraagd kapitaal		101	101
Agio		8.505	8.505
Overige reserves		21.420	29.540
Onverdeeld resultaat		5.990	1.880
		36.016	40.026
Vorzieningen	5		
Overige voorzieningen		1.141	1.270
Kortlopende schulden en overlopende passiva	6		
Groepsmaatschappijen		1.785	3.478
Vennootschapsbelasting		2.998	1.452
Overige belastingen		1.413	1.401
Overige schulden		1.700	1.306
		7.896	7.637
TOTAAL PASSIVA		45.053	48.933

4.2 Winst- en verliesrekening over 2018

(x € 1.000)	Noot	2018	2017
Netto-omzet	7	75.179	73.557
Overige bedrijfskosten	8	<u>67.092</u>	<u>70.965</u>
		67.092	70.965
Bedrijfsresultaat		8.087	<u>2.592</u>
Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten	9	<u>-100</u>	<u>-85</u>
Resultaat uit gewone bedrijfsuitoefening		7.987	2.507
Belastingen uit resultaat gewone bedrijfsuitoefening	10	<u>-1.997</u>	<u>-627</u>
Resultaat na belastingen		5.990	<u>1.880</u>

4.3 Toelichting op de jaarrekening

4.3.1 Algemeen

Activiteiten

De activiteiten van Achmea Investment Management B.V. (ingeschreven in de Kamer van Koophandel onder nummer 18059537), statutair gevestigd te Zeist, bestaan voornamelijk uit het verrichten van diensten en adviseren op het gebied van vermogensbeheer en dan met name ten aanzien van collectieve pensioenvermogens. De vennootschap houdt kantoor aan de Handelsweg 2 te Zeist.

Groepsverhoudingen

Alle aandelen in het kapitaal van Achmea IM worden gehouden door Achmea B.V., statutair gevestigd te Zeist, welke vennootschap aan het hoofd staat van de Achmea Groep. In deze jaarrekening zijn financiële verhoudingen met groepsmaatschappijen binnen de Achmea Groep opgenomen onder de financiële vaste activa, de vorderingen en de schulden. Hiervoor wordt verwezen naar de toelichting op de balans, de winst- en verliesrekening en de overige toelichting.

Verbonden partijen

Als verbonden partij worden aangemerkt alle rechtspersonen waarover overheersende zeggenschap, gezamenlijke zeggenschap of invloed van betekenis kan worden uitgeoefend. Ook rechtspersonen die overwegende zeggenschap kunnen uitoefenen worden aangemerkt als verbonden partij. Verder worden de statutaire directieleden, andere sleutelfunctionarissen in het management van Achmea IM of Achmea B.V. en nauwe verwanten als verbonden partijen gezien.

Transacties van betekenis met verbonden partijen worden toegelicht voor zover deze niet onder normale marktvoorwaarden zijn aangegaan. Hiervan wordt toegelicht de aard en de omvang van de transactie en andere informatie die nodig is voor het verschaffen van het inzicht.

Grondslag voor presentatie

De jaarrekening 2018 van Achmea IM is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW, de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving en de Wet op het Financieel Toezicht.

Activa en verplichtingen worden in het algemeen gewaardeerd tegen de verkrijgings- of vervaardiging prijs of de actuele waarde. Indien geen specifieke waarderingsgrondslag is vermeld vindt waardering plaats tegen de verkrijgingsprijs. In de balans en de winst- en verliesrekening zijn referenties opgenomen. Met deze referenties wordt verwezen naar de toelichting.

Tenzij anders is aangegeven, luiden alle bedragen in de jaarrekening in duizenden euro's.

Kasstroomoverzicht

Op basis van het feit dat het kapitaal direct of indirect volledig wordt verschaft door een rechtspersoon die een vergelijkbaar kasstroomoverzicht opstelt (RJ 360.104), is voor Achmea IM geen kasstroomoverzicht opgenomen. Deze cijfers zijn opgenomen in het kasstroomoverzicht in de geconsolideerde jaarrekening van Achmea B.V.

Verslaggevingsraamwerk

Verantwoording in de jaarrekening

Activa worden in de jaarrekening verwerkt indien het waarschijnlijk is dat de gerelateerde toekomstige economische voordelen aan Achmea IM zullen toevloeien en de waarde van de activa op betrouwbare wijze vastgesteld kan worden. Vreemd vermogen wordt in de jaarrekening verwerkt indien het waarschijnlijk is dat de afwikkeling van een bestaande verplichting gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen die economische voordelen met zich meebrengen en de omvang van het bedrag waartegen de afwikkeling zal plaatsvinden op betrouwbare wijze vastgesteld kan worden.

Baten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, verband houdend met een vermeerdering van activa of vermindering van vreemd vermogen, heeft plaatsgevonden waarvan de omvang op betrouwbare wijze kan worden vastgesteld en voldoende mate van zekerheid kent. Lasten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, verband houdend met een vermindering van activa of vermeerdering van vreemd vermogen, heeft plaatsgevonden waarvan de omvang op betrouwbare wijze vastgesteld kan worden.

Opbrengsten worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de geleverde of te leveren tegenprestatie.

Niet langer in de jaarrekening verantwoord

Een financieel actief (of een deel van een financieel actief) wordt niet langer in de jaarrekening verantwoord wanneer Achmea IM de contractuele rechten om cash flow uit de financiële activa te ontvangen zijn beëindigd, of wanneer de risico's en rendementen die samenhangen met het eigenaarschap grotendeels zijn overgedragen. In de situatie dat niet duidelijk is of Achmea IM het merendeel van de risico's en rendementen die samenhangen met het eigenaarschap behoudt, dan wordt het financieel actief niet langer in de jaarrekening verantwoord indien geen zeggenschap meer kan worden uitgeoefend over het actief. Bij overdrachten waarbij zeggenschap over activa blijft bestaan, blijven de activa opgenomen tot aan het belang waarvoor Achmea IM betrokken blijft. Het belang waarvoor Achmea IM betrokken blijft, wordt bepaald aan de hand van de mate waarin de onderneming is blootgesteld aan veranderingen in de waarde van het actief.

Een financieel passief (of deel van financieel passief) wordt niet langer in de jaarrekening verantwoord wanneer deze is afgewikkeld (bijvoorbeeld wanneer de contractuele verplichting is kwijtgescholden, geannuleerd, of verlopen).

Bij realisatie wordt het verschil tussen de opbrengstwaarde en de balanswaarde als gerealiseerde winst of verlies verantwoord in de winst- en verliesrekening. De gerelateerde cumulatieve ongerealiseerde winsten en verliezen die daaraan voorafgaand in het eigen vermogen zijn verantwoord, worden dan overgeboekt van het eigen vermogen naar de winst- en verliesrekening.

Gesegmenteerde informatie

De activiteiten van Achmea IM zijn volledig gericht op de Nederlandse markt. Voor de aansturing van deze activiteiten worden om die reden geen geografische gebieden onderscheiden, en is daarom ook geen gesegmenteerde informatie opgenomen in dit jaarrapport.

Saldering van financiële activa en passiva

Financiële activa en passiva worden gesaldeerd en tegen het nettobedrag in de balans verantwoord indien:

- Achmea IM een wettelijk afdwingbaar recht heeft om de opgenomen bedragen te salderen, en
- Achmea IM voornemens is om hetzij op netto basis te verrekenen, hetzij de realisatie van het actief en de verrekening van de verplichting gelijktijdig te laten plaatsvinden.

Bijzondere waardevermindering

In het algemeen is er sprake van een bijzondere waardevermindering indien de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde. Achmea IM beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn voor een bijzondere waardevermindering van een actief en of het noodzakelijk is om deze te verwerken.

Bijzondere waardeverminderingen op een actief die in voorgaande jaren zijn verantwoord, worden teruggedraaid indien het herstel van de waarde objectief kan worden toegerekend aan het wegvallen of de verwijdering van de oorzaak van de bijzondere waardevermindering. Als dit het geval is, dan wordt de balanswaarde van het actief verhoogd tot de realiseerbare waarde. Deze verhoging van de balanswaarde in verband met het terugdraaien, mag niet leiden tot een hogere balanswaarde van het actief dan voor het moment van de bijzondere waardevermindering. De verhoging als gevolg van het terugdraaien van een bijzondere waardevermindering wordt verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Belangrijke schattingen in de jaarrekening

Voor de waardering van bepaalde activa en passiva gebruikt Achmea IM veronderstellingen en schattingen met betrekking tot toekomstige resultaten of andere ontwikkelingen. Hierbij wordt rekening gehouden met de kans dat toekomstige transacties of gebeurtenissen zich binnen een bepaalde termijn met een bepaalde financiële

consequentie zich voordoen. Er is geen absolute zekerheid dat feitelijke resultaten niet materieel afwijken van deze schattingen. De belangrijkste schattingen voor de activiteiten van Achmea IM en voor het verklaren van de resultaten die het gevolg zijn van complexe of subjectieve besluiten zijn met name van toepassingen op de voorzieningen, de inschatting van de variabele beloning en de nog te factureren omzet. Deze laatste post is gebaseerd op de contractuele afspraken en de voorlopige waarderingen van de onderliggende beleggingen per ultimo boekjaar.

Activa en Passiva

Participaties

Participaties in Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen reële waarde. De mutaties in de waardering lopen via het resultaat.

Vorderingen

Kortlopende vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. Vervolgens worden vorderingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, verminderd met een voorziening voor oninbaarheid. De uitstaande vorderingen zijn binnen een jaar opeisbaar. De reële waarde van de vorderingen benadert de boekwaarde.

Liquide middelen

Hieronder worden banktegoeden en (call-)deposito's opgenomen. Het liquiditeitenbeheer vindt plaats op groepsniveau. Vorderingen in rekening-courant met Achmea B.V. die terstond opeisbaar zijn vormen een integraal onderdeel van dit liquiditeitenbeheer, en maken daarom onderdeel uit van de liquide middelen van Achmea IM. De liquide middelen worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.

Voorzieningen

De overige voorzieningen worden in de balans opgenomen wanneer een wettelijke of feitelijke verplichting, die op betrouwbare wijze kan worden ingeschat, ontstaat als gevolg van een gebeurtenis in het verleden en het waarschijnlijk is dat een uitstroom van economische lasten nodig zal zijn om de verplichting af te wikkelen. Indien het tijdsbestek langer dan een jaar is, worden de voorzieningen berekend door de verwachte toekomstige kasstromen contant te maken tegen een marktconforme disconteringsvoet vóór belastingen die rekening houdt met de tijdswaarde van geld en, indien van toepassing, de specifieke risico's die aan de verplichting verbonden zijn.

Kortlopende schulden en overlopende passiva

De kortlopende schulden en overlopende passiva worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. Vervolgens vindt waardering plaats tegen geamortiseerde kostprijs. Naar verwachting worden alle kortlopende schulden en overlopende passiva binnen een termijn van 12 maanden na boekjaar afgewikkeld.

Belastingen

Belastingen in de winst- en verliesrekening met betrekking tot het huidige boekjaar bestaan uit acute belastingen. De vennootschapsbelasting wordt ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht, tenzij dit verband houdt met posten welke direct via het eigen vermogen worden verantwoord.

De acute belastingvorderingen en -schulden bestaan uit de verwachte te vorderen respectievelijk verschuldigde belastingen over het belastbare resultaat over het boekjaar, op basis van de vastgestelde belastingtarieven of de tarieven waartoe materieel reeds per balansdatum is besloten. Hierbij wordt ook rekening gehouden met alle aanpassingen inzake de acute belastingen over voorgaande jaren.

Belastingvorderingen en -schulden worden gewaardeerd tegen de nominale waarde. De belastingpositie wordt berekend op het niveau van de juridische entiteit. De fiscale afrekening vindt plaats binnen de fiscale eenheid. De fiscale positie wordt berekend als ware de vennootschap zelfstandig belastingplichtig.

Winst- en verliesrekening

Netto-omzet

De activiteiten van Achmea IM bestaan voornamelijk uit het beheren van vermogen. De vergoeding die Achmea IM hiervoor ontvangt wordt verantwoord onder netto-omzet. Voor zover het vermogensbeheer gerelateerd is aan entiteiten welke tot de Achmea Groep behoren, wordt deze omzet beschouwd als omzet aan verbonden partijen. Voor de vermogensbeheeractiviteiten wordt in dat geval een marktconform tarief berekend. De opbrengsten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd.

Afschrijvingen op immateriële vaste activa

Immateriële vaste activa worden vanaf het moment van ingebruikneming afgeschreven over de verwachte toekomstige gebruiksduur van het actief. Indien een schattingswijziging plaatsvindt van de toekomstige gebruiksduur, dan worden de toekomstige afschrijvingen aangepast.

Overige bedrijfskosten

Hieronder worden alle overige bedrijfskosten verantwoord welke samenhangen met de activiteiten van Achmea IM.

Alle medewerkers die werkzaam zijn voor de Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden marktconform doorbelast aan Achmea IM.

Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten

Rentebaten worden tijdsevenredig verwerkt, rekening houdend met de effectieve rentevoet van de betreffende activa.

Financiële risico's

Krediet- en tegenpartijrisico

Achmea IM loopt een beperkt kredietrisico over de vorderingen uit hoofde van het uitzetten van overtollige middelen. Daarnaast loopt zij kredietrisico over de nog te ontvangen vergoedingen van haar contractpartijen. Dit risico wordt beheerst door te handelen met partijen die over een goede kredietwaardigheid beschikken en in voorkomende gevallen wordt een vorm van zekerheid verlangd. De liquide middelen worden aangehouden op rekeningen bij de Rabobank (long term Moody's rating Aa3) en ABN Amro (long term Moody's rating A1). Het risico wordt verder beperkt door het spreiden van de opdrachtportefeuille en de liquide middelen.

Liquiditeitsrisico

Achmea IM loopt een beperkt liquiditeitsrisico. De vennootschap is verantwoordelijk voor de financiering van haar eigen activiteiten. De treasury afdeling van Achmea brengt de geldstromen in kaart om de liquiditeiten efficiënt te benutten in de vorm van korte en liquide beleggingen, maar ook om de benodigde liquiditeitsbuffer te bewaken die nodig wordt geacht om onverwachte betalingen te kunnen opvangen. Verder heeft Achmea voor de gehele groep noodplannen en kredietfaciliteiten om minimaal 90 dagen voort te bestaan zonder beroep te hoeven doen op de kapitaalmarkten. Vanuit deze positie kan Achmea vermogen en financieringen verstrekken in de vorm van respectievelijk agiostortingen en achtergestelde leningen.

Marktrisico

Het marktrisico dat Achmea IM loopt is het gevolg van de relatie tussen de contractuele (beheer)vergoedingen en de ontwikkeling van het belegd vermogen. Dit risico wordt niet afgedekt door Achmea IM. Achmea IM maakt geen gebruik van financiële instrumenten om de financiële risico's af te dekken.

Concentratierisico

Een risico waaraan Achmea IM blootstaat, is het concentratierisico. Hiermee wordt bedoeld het risico dat bestaat vanwege een afhankelijkheid van een aantal grote klanten. Indien IM één of meerdere van deze

klanten/mandaten verliest, zal zij een relatief groot deel van haar omzet verliezen. Het risico voor Achmea IM bestaat uit de vaste kosten die voor haar zullen resteren, wanneer daar geen beheervergoeding meer tegenover staat. De 10 grootste klanten waren in 2018 goed voor 80% van de omzet (2017 80%).

Binnen Achmea IM werken Juridische Zaken, Operationeel Risk & Compliance en lijnmanagement voortdurend aan het beheersen van dit risico (o.a. via beleid, procedures, aantoonbare werking van de interne beheersing (Standaard ISAE 3402 type 2), awareness-campagnes en zichtbare betrokkenheid van lijnmanagement).

4.4 Toelichting op de balans

1. Financiële vaste activa

Participaties

Achmea IM participeert in de fondsen van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen, Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 en Achmea paraplu fonds A. De mutatie gedurende de verslagperiode is als volgt:

(x € 1.000)	2018	2017
Stand per 1 januari	12	12
Aankopen	0	0
Verkopen	0	0
Gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen	-1	0
Stand per 31 december	11	12

2. Vorderingen

Groepsmaatschappijen

(x € 1.000)	Debiteuren	Nog te factureren	Totaal 31-12-2018	Totaal 31-12-2017
Achmea Interne Diensten N.V.	3.971	4.220	8.191	3.166
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.	4	33	37	94
Achmea Pensioenservices N.V.	0	0	0	49
Totaal	3.975	4.253	8.228	3.309

Debiteuren

Het openstaand debiteurensaldo bedraagt € 4.159.000 (2017: € 955.000) en heeft een looptijd van minder dan 1 jaar. Onder de debiteuren is geen voorziening voor oninbaarheid inbegrepen (2017: € 0).

Overige vorderingen

De overige vorderingen betreft nog te factureren bedragen ad € 6.559.000 (2017: € 11.576.000). Alle vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

3. Liquide middelen

(x € 1.000)	31-12-18	31-12-17
Banksaldi	26.096	33.081
Totaal	26.096	33.081

De banksaldi staan ter vrije beschikking.

4. Eigen vermogen

Gestort en opgevraagd kapitaal

Het geplaatst kapitaal van de vennootschap bedraagt € 100.500,-, bestaande uit 201 gewone aandelen met een nominale waarde van € 500,-. Alle geplaatste aandelen zijn volgestort. Het kapitaal is gedurende dit boekjaar niet gewijzigd. Alle aandelen worden gehouden door Achmea B.V.

Agio

De agio bedraagt € 8.505.000. Er hebben zich in 2018 evenals in 2017 geen wijzigingen voorgedaan.

Overige reserves

(x € 1.000)	2018	2017
Stand per 1 januari	29.540	27.428
Winstverdeling voorgaand boekjaar	1.880	2.112
Dividenduitkering	-10.000	0
Stand per 31 december	21.420	29.540

Onverdeeld resultaat

(x € 1.000)	2018	2017
Stand per 1 januari	1.880	2.112
Naar overige reserves	-1.880	-2.112
Toevoeging resultaat boekjaar	5.990	1.880
Stand per 31 december	5.990	1.880

Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2017

De jaarrekening 2017 van Achmea Investment Management B.V. is op 26 maart 2018 vastgesteld door de Algemene Vergadering. Conform het voorstel van de directie heeft de Algemene Vergadering besloten het resultaat over het boekjaar 2017 in zijn geheel toe te voegen aan de overige reserves.

Voorstel tot bestemming van het resultaat over het boekjaar 2018

De directie stelt aan de Algemene Vergadering voor het resultaat over het boekjaar 2018 ad € 5.990.000 geheel ten gunste van de overige reserves te brengen. Dit voorstel is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

5. Voorzieningen

Overige voorzieningen

(x € 1.000)	31-12-18	31-12-17
Voorziening buitenlandse bronbelasting	1.141	1.270
Stand per 31 december	1.141	1.270

(x € 1.000)	2018	2017
Stand per 1 januari	1.270	0
Mutatie ten laste van de overige schulden	0	276
Mutatie ten laste van het resultaat	-10	994
Onttrekkingen aan de voorziening	-119	0
Stand per 31 december	1.141	1.270

Buitenlandse bronbelasting

De Nederlandse fiscus heeft zich op het standpunt gesteld dat de in het verleden door Nederlandse fiscale beleggingsinstellingen verrekende buitenlandse bronbelasting mogelijk ten onrechte is geheven en verrekend. Deze bronbelasting moet teruggevorderd worden in het EU land van oorsprong. De Nederlandse fiscus heeft concrete en praktische afspraken met Achmea gemaakt voor correcties op de verrekende bronbelasting in Frankrijk over de periode vanaf 2009. Achmea (IM) heeft zich gecommitteerd aan deze afspraken. Bij de Franse fiscus zijn alle reclaim's over de boekjaren tot en met 2016 ingediend. Voor de risico's van verjaring, het niet of slechts gedeeltelijk (h)erkennen van de reclaim's door de Franse fiscus en eventuele impact van de (wettelijke) rente is een voorziening gevormd.

6. Kortlopende schulden en overlopende passiva

Alle schulden en overlopende passiva worden naar verwachting binnen één jaar afgewikkeld dan wel gerealiseerd.

Groepsmaatschappijen

(x € 1.000)	31-12-18	31-12-17
Achmea Interne Diensten N.V.	1.785	3.478
Totaal	1.785	3.478

De schuld aan Achmea Interne Diensten N.V. is niet rentedragend.

Overige belastingen

(x € 1.000)	31-12-18	31-12-17
Omzetbelasting	1.413	1.401
Totaal	1.413	1.401

Overige schulden

(x € 1.000)	31-12-18	31-12-17
Nog te betalen bedragen	1.700	1.306
Totaal	1.700	1.306

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Juridische procedures en onzekerheden

Achmea IM is per heden niet betrokken bij rechtszaken of arbitrageprocedures.

Fiscale eenheid

De vennootschap maakt deel uit van een fiscale eenheid voor de omzetbelasting en een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting van Achmea B.V. en is uit dien hoofde aansprakelijk voor de belastingschuld van de fiscale eenheid als geheel.

4.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

7. Netto-omzet

De omzet is geheel behaald in Nederland.

(x € 1.000)	2018	2017
Omzet institutioneel	61.691	60.721
Omzet retail	25.821	25.491
Omzet retail rebate	-12.333	-12.655
Totaal	75.179	73.557

(x € 1.000)	2018	2017
Omzet in relatie met niet-verbonden partijen	40.679	43.306
Omzet in relatie met verbonden partijen	34.500	30.251
Totaal	75.179	73.557

8. Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(x € 1.000)	2018	2017
Lonen en salarissen	28.997	28.086
Sociale lasten	1.292	1.250
Pensioenen	5.206	5.111
Overige personeelskosten	4.005	4.074
Licenties en contributies	7.590	7.070
IT kosten	7.709	8.673
Advieskosten	3.681	2.717
Huisvestingskosten	1.758	1.512
Marketing kosten	418	379
Doorbelaaste kosten	2.294	6.891
Overige bedrijfskosten	4.152	4.208
Mutatie overige voorzieningen	-10	994
Totaal	67.092	70.965

In 2018 waren bij Achmea IM (evenals 2017) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast.

9. Andere rentebaten en soortgelijke opbrengsten

(x € 1.000)	2018	2017
Bankkosten	-100	-85
Totaal	-100	-85

10. Belastingen uit resultaat gewone bedrijfsuitoefening

Reconciliatie effectief belastingtarief

(x € 1.000)	2018	2017
Resultaat vóór belastingen	7.987	2.507
Vennootschapsbelasting op basis van binnenlands Vpb-tarief	-1.997	-627
Effectief belastingbedrag	5.990	1.880

Het toepasselijke belastingtarief in het jaar 2018 bedroeg 25,0% (2017: 25,0%).

Totaal verschuldigde vennootschapsbelasting in de winst- en verliesrekening

(x € 1.000)	2018	2017
Acuut Huidig jaar	-1.997	-627
Totaal	-1.997	-627

4.6 Overige toelichtingen

Verbonden partijen

Identiteit van verbonden partijen

Algemeen

Partijen worden als verbonden beschouwd wanneer één partij bij de besluitvorming over financiële of operationele kwesties zeggenschap of invloed van betekenis kan uitoefenen over de andere partij (bijvoorbeeld bij een dochtermaatschappij). Aangezien Achmea B.V. als groepshoofd direct of indirect zeggenschap uitoefent over alle juridische entiteiten die deel uitmaken van de Achmea groep worden deze entiteiten door Achmea IM als verbonden partijen aangemerkt. Ook Stichting Pensioenfonds Achmea waarin het toegezegd pensioen voor bij Achmea IM werkzame werknemers is ondergebracht, wordt als verbonden partij aangemerkt. Andere verbonden partijen van Achmea IM kunnen zijn: belangen in juridische entiteiten welke niet als groepsmaatschappij worden aangemerkt; leden van de Raad van Bestuur, sleutelfunctionarissen, de Raad van Commissarissen en directe familieleden van deze betrokkenen; en entiteiten behorende tot de Rabobank Groep. Als onderdeel van de reguliere activiteiten van de vennootschap (bijvoorbeeld op gebied van vermogensbeheer) onderhoudt Achmea IM zakelijke relaties met verbonden partijen.

Dergelijke transacties met verbonden partijen vinden plaats op zakelijke grondslagen, gebaseerd op marktprijzen en zijn hier ter informatie opgenomen.

Moedermaatschappij/Aandeelhouder

De moedermaatschappij van Achmea IM is Achmea B.V., statutair gevestigd te Zeist. Achmea B.V. bezit 100% van de aandelen van Achmea IM. Het geconsolideerde jaarrapport van Achmea B.V. is verkrijgbaar via de website www.achmea.nl.

Transacties met verbonden partijen welke tot de Achmea groep behoren

Voor zover hierna niet anders vermeld zijn er voor de uitstaande saldi met verbonden partijen geen garanties gegeven of ontvangen, voorzieningen voor dubieuze vorderingen met betrekking tot het bedrag van de uitstaande saldi opgenomen en lasten van oninbare of dubieuze vorderingen in de winst- en verliesrekening opgenomen.

Transacties, vorderingen en schulden met groepsmaatschappijen

Achmea IM heeft als onderdeel van de Achmea Groep vele transacties met andere groepsmaatschappijen op het gebied van interne dienstverlening, zoals Human resources, facilitaire zaken en IT.

De met de activiteiten van de vennootschap verband houdende bedrijfskosten worden door Achmea Interne Diensten N.V. aan Achmea IM doorbelast. Achmea IM verricht vermogensbeheer activiteiten ten behoeve van verbonden partijen. De hiermee samenhangende opbrengst is opgenomen onder de netto-omzet.

Transacties, vorderingen en schulden met andere verbonden partijen

Rabobank is een belangrijke aandeelhouder van Achmea B.V. Achmea IM maakt binnen haar operationele activiteiten gebruik van verschillende bancaire diensten van Rabobank. Alle diensten en transacties met Rabobank verlopen marktconform.

Achmea IM verricht vermogensbeheer activiteiten ten behoeve van Stichting Pensioenfonds Achmea. De pensioenregeling voor de Nederlandse werknemers van Achmea wordt uitgevoerd door de Stichting Pensioenfonds Achmea. Achmea heeft geen controle over de Stichting Pensioenfonds Achmea maar beschouwt haar wel als een verbonden partij.

Beloning van de statutaire directie en de Raad van Commissarissen van Achmea IM

Sleutelposities: statutaire directie Achmea IM

De statutaire directie van Achmea IM draagt primair verantwoordelijkheden voor de eigen entiteit. Daarnaast verricht zij ook activiteiten voor Achmea als groep en heeft zij verantwoordelijkheden in dat verband. Dat heeft te maken met de aard en organisatie van de Achmea Groep, een financieel conglomeraat, waarbij bestuurders en leden van de directieraad bij meerdere entiteiten betrokken kunnen zijn. Daarnaast geldt dan weer dat andere personen dan de statutaire directeuren van Achmea IM verantwoordelijkheden hebben voor planning, besturing en toezicht op activiteiten van Achmea IM.

Beloning statutaire directie

De beloning van de statutaire directie van Achmea IM is in overeenstemming met de verantwoordelijkheid van hun respectievelijke posities. De verschillende posities worden gewogen, waarbij wordt gelet op aspecten als omvang en aard van de verantwoordelijkheden, complexiteit van de bestuurlijke context waarin men acteert en de benodigde kennis, ervaring en competenties. Daarbij wordt ook naar de waarde van de beloning gekeken in relatie tot posities bij andere organisaties op gebied van investment management.

Behalve het vaste salaris maakt een variabele beloning deel uit van het reguliere beloningspakket van een statutair directeur. De Raad van Bestuur van Achmea besluit in het jaar volgend op de geleverde prestatie over de toekenning van de variabele beloning. Dat gebeurt waar nodig in afstemming met de Remuneratiecommissie van de Raad van Commissarissen van Achmea B.V. De toekenning van variabele beloning in enig boekjaar heeft betrekking op prestaties in eerdere jaren. In geval van toekenning van een variabele beloning over het voorgaande prestatiejaar, wordt de helft ervan vijf jaar uitgesteld.

Naast de vaste en variabele beloning heeft de statutaire directie van Achmea IM een pensioenregeling. Het gaat om de regeling die geldt voor het (cao) personeel van Achmea Interne Diensten N.V. Deze pensioenregeling wordt uitgevoerd door Stichting Pensioenfonds Achmea.

Hieronder staat het overzicht van de reguliere beloning van de leden van de statutaire directie in 2018. Dit overzicht bevat op totaalniveau een vergelijking met 2017.

Tabel 5 Overzicht reguliere beloning statutaire directie Achmea IM met betrekking tot het prestatiejaar 2018 (bedragen in € 1.000)

Naam	Jaarsalaris	Toegekende variabele beloning (korte termijn personeelsbeloning)	Toegekende variabele beloning (langlopende personeelsbeloning)	Pensioen (grens € 105.075)	Bijdrage netto pensioen boven € 105.075	Loontoeslag pensioen boven €105.075	TOTAAL
J. de Wit 1.1 t/m 31.12.2018	433	n.n.b.	n.n.b.	38	60	53	584
P.C. (Peter) Jaspers 1.1 t/m 31.12.2018	252	n.n.b.	n.n.b.	43	29	28	352
Totaal 2018	685	n.n.b.	n.n.b.	81	89	81	936
Totaal 2017*	661	41	41	83	84	91	1.001

Gemiddeld aantal actieve en voormalige statutair directeuren 2018: 2

Gemiddeld aantal actieve en voormalige statutair directeuren 2017: 2

* In de cijfers van 2017 is de variabele beloning verwerkt die met betrekking tot het prestatiejaar 2017 is toegekend. Deze was bij de vaststelling van de jaarcijfers 2017 vorig jaar nog niet bekend, omdat hierover nog geen besluit was genomen

Toelichting

Jaarsalaris

Het salaris van de statutaire directie is het vaste salaris op jaarbasis inclusief vakantiegeld en de vaste eindejaarsuitkering. Het salaris wordt in 12 gelijke delen uitbetaald. Het salaris bevat waar aan de orde het voordeel voor privégebruik van de leaseauto. In 2017 was er sprake van een algemene (cao) verhoging per 1 januari 2018 met 2%. Voor 1 lid van de directie is het vaste salaris per 1 januari 2018 voorafgaand aan de cao verhoging eenmalig verhoogd met 2,475%, dit in verband met de compensatie voor een eerdere neerwaartse aanpassing in het beleidspercentage variabele beloning.

Variabele beloning

Bij Achmea IM is variabele beloning voor statutaire directeuren gemaximeerd op 20%. Op het moment van vaststelling van deze jaarrekening is nog niet het besluit genomen om over het prestatiejaar 2018 een variabele beloning toe te kennen aan de statutaire directie van Achmea IM. Over de toekenning van variabele beloning over 2018 wordt gepubliceerd in het Remuneratierapport van Achmea dat eind mei 2019 op www.achmea.nl verschijnt. Over het prestatiejaar 2017 is vorig jaar aan beide statutaire directeuren variabele beloning toegekend na het vaststellen van de jaarrekening over 2017 vorig jaar, deze bedraagt in totaal € 82 duizend en is ten laste gebracht van het boekjaar 2018. Voor prestatiejaar 2018 is een reservering gevormd in 2018.

Pensioen 2018

Voor de statutaire directie van Achmea Investment Management geldt de pensioenregeling die voor cao personeel en senior management/directie van toepassing is. Op 1 januari 2015 zijn de fiscale regels voor pensioenopbouw ingrijpend gewijzigd. Pensioenopbouw met fiscale ondersteuning is alleen nog mogelijk tot een bepaald grensbedrag (in 2018: € 105.075).

Pensioen boven fiscaal grensbedrag (in 2018: € 105.075)

In de cao van Achmea is sinds 1 januari 2014 afgesproken dat de beschikbare premie voor pensioen jaarlijks wordt vastgesteld op basis van een vaste vooraf bepaalde rekenmethodiek. Voor ieder jaar wordt de premie vastgesteld op basis van het actuele werknemersbestand en de rentestand en de overlevingstafels van 31 december van het voorgaande jaar. Sinds 1 januari 2017 is de premie gemaximeerd op 50% van het totaal van de pensioengrondslagen.

Vanaf 1 januari 2015 geldt een fiscaal grensbedrag voor pensioenopbouw. Voor medewerkers met een inkomen boven het fiscaal grensbedrag zijn per 1 januari 2015 in de cao afspraken gemaakt over een andere vorm van pensioenopbouw. Deze zijn ook van toepassing voor de statutaire directeuren van Achmea IM. Afgesproken is dat de bijdrage die de werkgever beschikbaar stelt voor de opbouw van pensioen onder het fiscaal grensbedrag ook beschikbaar wordt gesteld voor het salaris boven dit grensbedrag. Dit wordt in de

praktijk uitgevoerd door een deel van deze werkgeversbijdrage om te zetten in een bijdrage aan de netto pensioenregeling en het restant via een zogenoemde loontoeslag beschikbaar te stellen. De totale werkgeversbijdrage en daarmee de omvang van het restant loontoeslag wordt jaarlijks opnieuw vastgesteld en is mede afhankelijk van de rentestand en overlevingstafels per 31 december van het voorgaande jaar. De bijdrage voor deelname aan het netto pensioen boven € 105.075 kan worden besteed aan een netto pensioenverzekering. Daarvoor biedt de werkgever een netto pensioenverzekering aan van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.. Het restant loontoeslag voor het pensioen boven € 105.075 is bruto loon.

Totale lasten 2018

In 2018 is een totaalbedrag van € 1.018.000 (in 2017: € 919.000) aan beloning aan de statutaire directie van Achmea Investment Management B.V. ten laste van het boekjaar 2018 gebracht. Dit totaalbedrag aan beloning voor de statutaire directie bestaat uit de volgende componenten: korte termijn personeelsbeloning € 726.000 (in 2017: € 661.000), pensioenlasten € 251.000 (in 2017: € 258.000), overige lange termijn beloning € 41.000 (in 2017: € 0,00).

'Claw back'

In 2018 hebben er met betrekking tot de statutaire directie geen aanpassingen of terugvorderingen van beloningen uit eerdere jaren plaatsgevonden. Dit was evenmin het geval in eerdere jaren.

Leningen

Leden van de statutaire directie van Achmea IM hebben hypothecaire leningen uitstaan bij het bankbedrijf van Achmea. De leningen bedragen € 0,13 miljoen (2017: € 0,18 miljoen). De gewogen rente van die leningen is 5.5% (2017: 4,16%). De leningen worden weergegeven als onderdeel van de Banking credit portfolio & Receivables and Accruals in de geconsolideerde jaarrekening van Achmea. In totaal is in 2018 € 0,05 miljoen afgelost (2017: € 0,06 miljoen).

Beloning Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen (de Raad) van Achmea IM bestaat ultimo 2018 mevr. P.H.M. (Petri) Hofste, mevr. H. (Henny) Kapteijn-Fokkens en mevr. B.E.M. (Bianca) Tetteroo. Dhr. L. (Leen) Meijaard is per 21 januari 2019 door Achmea B.V. (de aandeelhouder), benoemd als voorzitter van de Raad. Hij vervangt hiermee de heer van Houwelingen, die per 1 juli 2018 is teruggetreden.

Tabel 6 Beloning Raad van Commissarissen (bedragen in € 1.000, exclusief BTW)

Naam	Functie	Tijdvak	Vaste beloning
B.E.M. Tetteroo*	Lid	1.1.2018 t/m 31.12.2018	Nihil
P.H.M. Hofste	Lid	1.1.2018 t/m 31.12.2018	35
H. Kapteijn-Fokkens	Lid	1.1.2018 t/m 31.12.2018	35
Voormalig leden			
W.H. van Houwelingen	Voorzitter	1.1.2018 t/m 30.06.2018	23
Totaal 2018			93
Totaal 2017			115

**) Mevrouw B.E.M. (Bianca) Tetteroo is sinds 1 oktober 2017 lid van de RvC van Achmea IM. Zij is tevens lid van de Raad van Bestuur Achmea B.V. en ontvangt in verband met die functie geen afzonderlijke beloning voor haar activiteiten als lid van de RvC van Achmea Investment Management. De beloning van de leden van de Raad van Bestuur van Achmea B.V. wordt gepubliceerd in de jaarrekening 2018 van Achmea B.V.*

Honoraria onafhankelijke accountant

Op grond van art. 2:382a lid 3 BW wordt geen uitsplitsing gegeven van de honoraria van onze onafhankelijke accountant.

ONDERTEKENING

Zeist, 15 maart 2019

De directie,

J. (Jacob) de Wit

P.C. (Peter) Jaspers

De Raad van Commissarissen,

L. (Leen) Meijaard

B.E.M. (Bianca) Tetteroo

P.H.M. (Petri) Hofste

H. (Henny) Kapteijn-Fokkens

5. Overige gegevens

5.1 Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat

Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat

In artikel 20 van de statuten van de vennootschap staat het volgende opgenomen betreffende de winstbestemming:

- Uitkering van winst ingevolge het in dit artikel bepaalde geschiedt na vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is. Een besluit tot uitkering uit de winst of reserves is onderworpen aan de goedkeuring van de directie. De directie weigert slechts de goedkeuring indien deze weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
- De winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering.
- De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
- Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd voor zover de wet dat toestaat.
- Bij de berekening van de verdeling van een voor uitkering op aandelen bestemd bedrag tellen de aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt niet mee.

5.2 Controleverklaring van de onafhankelijk accountant

Aan: de algemene vergadering en de raad van commissarissen van Achmea Investment Management B.V.

Verklaring over de jaarrekening 2018

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarrapport opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de vennootschap op 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarrapport opgenomen jaarrekening 2018 van Achmea Investment Management B.V. te Zeist ('de vennootschap') gecontroleerd. De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de winst-en-verliesrekening over 2018; en
- de toelichting met een overzicht van 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 Achmea Investment Management B.V. 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).

Verklaring over de in het jaarrapport opgenomen andere informatie

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

- Voorwoord
- Bestuursverslag;
- Verslag van de raad van commissarissen;
- de 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 directie 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 directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW; en voor
- een zodanige interne beheersing die de directie 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 directie afwegen of de vennootschap in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de vennootschap.

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, 15 maart 2019
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2018 van Achmea Investment Management B.V.

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 de vennootschap.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de directie gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar 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 onderneming 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 raad van commissarissen 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.

