

A photograph of three professionals in a trading floor. A man with glasses and a beard, wearing a dark suit and a pink shirt, is seated at a desk with multiple computer monitors. Two women are standing behind him, looking at the screens. One woman is wearing a green jacket and a floral dress, and the other is wearing a black blazer and a patterned top. In the background, there are more desks with monitors and a large wall display showing financial data, including stock prices for PAR and HK, and a map of Europe.

JAARVERSLAG

ACHMEA INVESTMENT MANAGEMENT B.V.

2019

Jaarverslag 2019 van Achmea Investment Management B.V.

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.

Fascinatia Boulevard 350

3065 WB Rotterdam



INHOUDSOPGAVE

BESTUURSVERSLAG

Het jaar in vogelvlucht	4
Ontwikkelingen in 2019	6
Maatschappelijk Verantwoord Beleggen	9
Beheerde beleggingsfondsen	10
Financieel 2019	11
Kapitaal Management	12
Beloning personeel	13
Organisatie en dienstverlening	14
Corporate governance	15
Risicobeheer	16
Gebeurtenissen na balansdatum	19
Vooruitblik	20

VERSLAG VAN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Verslag van de raad van commissarissen	22
--	----

JAARREKENING 2019

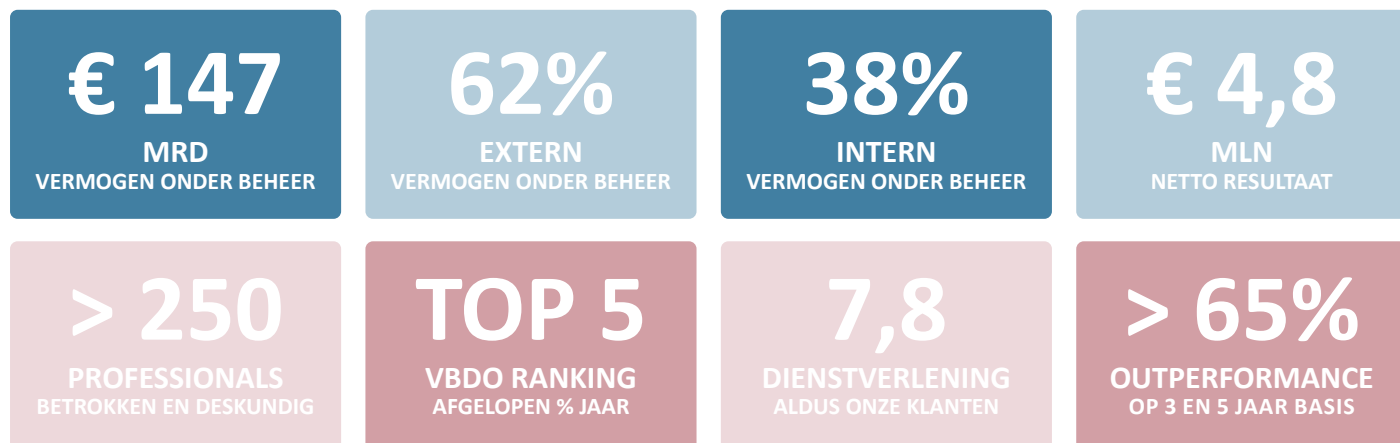
Balans per 31 december 2019	25
Winst- en verliesrekening over 2019	26
Toelichting op de jaarrekening	27
Toelichting op de balans	31
Toelichting op de winst- en verliesrekening	34
Overige toelichtingen	36

OVERIGE GEGEVENS

Statutaire regeling betreffende de bestemming van het resultaat	39
Controleverklaring van de onafhankelijk accountant	40

Het jaar in vogelvlucht

COMMERCIEEL STERK JAAR MET NAME DOOR PENSIOENFONDS VERVOER EN GROEI VAN HET BEHEERD VERMOGEN VAN HET CB APF



1)

Financiële oplossingen voor nu, straks en later, dat is waar we voor staan. Ons doel is om ons verder te ontwikkelen als een toonaangevende Nederlandse vermogensbeheerder die op dagelijkse basis relevant is voor onze klanten in de opbouw van hun oudedagsvoorziening. Zo hebben we onze klanten veelvuldig geïnformeerd over de Brexit ontwikkelingen en ondersteunen we onze klanten in het aanscherpen van hun maatschappelijk verantwoord beleggen (MVB) beleid. We zijn actief in gesprek gegaan met onze klanten over onze visie op de renteontwikkelingen in de markt. Ondanks de sterke positieve rendementen op de beleggingen, leiden de sterk gedaalde kapitaalmarktrentes er toe dat de dekkingsgraden bij veel van onze pensioenfondsklanten onder druk staan. Met de uitbraak van het Coronavirus en de impact hiervan op de financiële markten zijn dekkingsgraden gedurende het eerste kwartaal van 2020 verder verslechterd. De dekkingsgraad en (de impact hierop van) het Coronavirus en het nieuwe pensioenakkoord zijn thema's waarover we in de komende periode veelvuldig met onze klanten zullen spreken. Hiermee willen we ook in de toekomst klantrelevant blijven.

De groei die we de afgelopen jaren hebben ingezet, hebben we in 2019 doorgetrokken. Met de aankondiging op 4 april 2019 dat Pensioenfonds Vervoer Achmea Investment Management B.V. (Achmea IM) heeft gekozen als integraal beheerder van het fonds vanaf 2020, wordt onze positie als toonaangevende en klant-relevante Nederlandse vermogensbeheerder bevestigd. De hoge retentiegraad en de goede en stabiele klanttevredenheidsscores over een lange periode geven ons ook de stimulans om voort te gaan op de ingeslagen weg.

De klantenportefeuille laat groei zien in nagenoeg alle segmenten. Binnen het segment Pensioenfondsen zien we groei van de MVB dienstverlening en is het, in 2018 geïntroduceerde, Green Bond Fund ruim boven de € 100 miljoen belegd vermogen gekomen. Bij het Centraal Beheer Algemeen Pensioenfonds (Centraal Beheer APF) zijn in 2019 diverse overeenkomsten getekend waarvan de onderliggende portefeuilles in het eerste kwartaal van 2020 worden geïmplementeerd. De pijplijn met prospects in de nabije en verdere toekomst is substantieel en geeft ons vertrouwen in de invulling van onze groeiambitie.

In de particuliere markt zijn we actief als vermogensbeheerder achter de Centraal Beheer Gemaks- en Fondsbeleggen propositie. Hiermee bieden we Nederlanders de gelegenheid om ook in de 4e pijler vermogen voor later op te bouwen. In 2019 hebben we samen met Centraal Beheer diverse succesvolle campagnes gevoerd waarbij rond de campagneweek een duidelijke toename zichtbaar was van instroom van middelen. Desondanks blijft de groei en omvang van dit deel van de portefeuille nog achter op onze ambitie.

Naast de bediening van onze externe institutionele en retail-klanten, is Achmea IM de integraal vermogensbeheerder van Achmea Groep. Het mandaat is in 2019 verder gegroeid met onder andere het intern beheer van een creditportefeuille. Daarnaast zijn we nadrukkelijk betrokken bij balans- en Solvency II optimalisatie. In EURAPCO² verband intensiveren we de samenwerking op het gebied van vermogensbeheer.

¹ Vermogen onder beheer betreft de totale Assets under Management inclusief de waarde van de overlay (zie ook pagina 11), waarvan we 38% (2018: 37%) intern beheren.

VBDO: Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling. Jaarlijks onderzoekt de VBDO de prestaties van het verantwoord beleggingsbeleid van Nederlandse pensioenfondsen. De benchmark beoordeelt de 50 grootste pensioenfondsen van Nederland. Eén of meerdere klanten van Achmea IM hebben in de afgelopen 5 jaar altijd in de top 5 gestaan.

In het jaarlijkse klanttevredenheidsonderzoek door Avida waarden onze klanten ons met gemiddeld een 7,8 (2018: 7,7).

Voor een nadere toelichting op de outperformance wordt verwezen naar pagina 7.

² EURAPCO is een samenwerkingsverband van acht Europese coöperatieve verzekeraars.

Het jaar in vogelvlucht

Het netto resultaat bedraagt € 4,8 miljoen in 2019 (2018: € 6,0 miljoen). De netto omzet ligt ca 7% hoger dan 2018 en bedraagt € 80,7 miljoen (2018: € 75,2 miljoen). De stijging wordt veroorzaakt door de komst van nieuwe klanten, de uitbreiding van dienstverlening bij bestaande klanten en een stijging van het beheerd vermogen (AuM) tot € 147 miljard (2018: € 129 miljard). Deze stijging is met name het gevolg van de ontwikkelingen op de aandelen- en obligatiemarkten. De kosten stijgen met ca € 7 miljoen ten opzichte van 2018 tot € 74,3 miljoen (2018: 67,2 miljoen). Dit wordt voor een belangrijk deel veroorzaakt door hogere interne en externe personeelskosten waaronder hogere pensioenlasten, en hogere projectkosten die mede ten gevolge zijn van klantimplementaties. Met een ICAAP ratio van 174% (2018: 144%) is onze kapitaalspositie sterk en solide.

Ontwikkelingen in 2019

DIENTSTVERLENING

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

- Strategisch Portefeuille Advies
- LDI oplossingen (integraal rentebeheer)
- Selectie en Monitoring van Externe Managers
- Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB)

Daarnaast is Achmea IM gespecialiseerd in de volgende asset strategieën:

- Euro Staatsobligaties
- Investment Grade Credit
- Factor Beleggen Aandelen
- Commodities

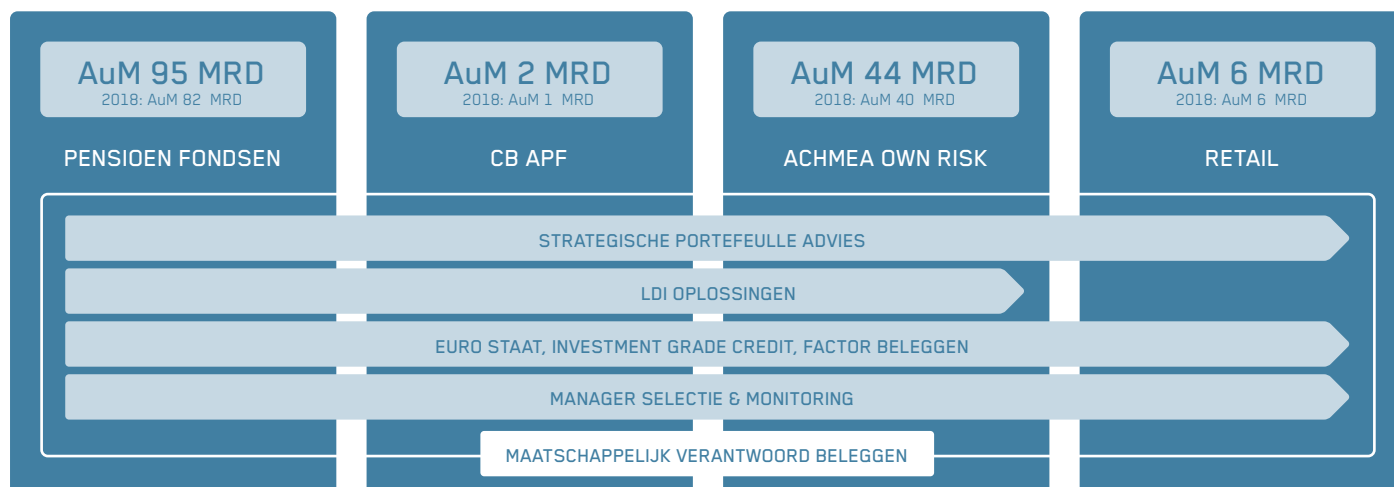
Deze strategieën worden in separate mandaten en/of in de vorm van beleggingsfondsen aangeboden.

Achmea IM zet de kernproposities in ten behoeve van vier 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.

FIGUUR 1: KLANTGROEPEN EN KERNCOMPETENTIES



PENSIOENFONDSEN



De toename van het beheerd vermogen binnen het segment Pensioenfondsen in 2019 bedraagt circa € 13 miljard (ten opzichte van de stand ultimo 2018) en is grotendeels het gevolg van de behaalde rendementen en/of premie stromen op de bestaande portefeuille. Binnen onze bestaande klantenportefeuille hebben een aantal contractverlengingen plaats gevonden en is met name de dienstverlening op het gebied van MVB en securities lending toegenomen. De transitie van Pensioenfonds Vervoer heeft begin 2020 plaatsgevonden en de dienstverlening is gestart. Het beheerd vermogen is als gevolg hiervan per 1 januari 2020 met ca € 32 miljard toegenomen.

Vanuit onze wens om continu te verbeteren, hebben we in 2019 verder geïnvesteerd in ons data- en IT landschap. Deze investeringen zullen in de komende jaren naar verwachting wederom een belangrijk deel uitmaken van onze veranderkalender om invulling te kunnen blijven geven aan onze doelstellingen om een toonaangevende en klantrelevante vermogensbeheerder te zijn. Klanten en toezichthouders stellen steeds hogere eisen aan de betrouwbaarheid en beschikbaarheid van data. Met name op het gebied van data, tooling en de doorontwikkeling van (financieel) riskmanagement zijn in 2019 al belangrijke stappen gezet.

Ontwikkelingen in 2019

CENTRAAL BEHEER ALGEMEEN PENSIOENFONDS



Met een totaal belegd vermogen van € 2 miljard is het Centraal Beheer APF een belangrijke speler in de 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.

Op 1 januari 2019 zijn een groot aantal werkgevers toegetreden tot de Defined Contribution (DC) kring met circa € 0,1 miljard jaarlijkse premie. In 2019 zijn diverse overeenkomsten (waaronder Pensioenfonds Sligro Food Group, Equens en de actieve populatie van Pensioenfonds Chemours) gesloten waardoor het belegd vermogen in januari 2020 toeneemt met ca € 1 miljard, tot ruim € 3 miljard.

ACHMEA OWN RISK PORTEFEUILLE



Als de integraal vermogensbeheerder van Achmea zijn wij nadrukkelijk betrokken bij balans- en Solvency II optimalisatie van Achmea Groep. Samen met Achmea balansmanagement is het beleggingsplan van Achmea geïmplementeerd. Onze dienstverlening voor Achmea is in 2019 gegroeid door uitbreiding van de door ons beheerde aandelen-, commodities- en creditmandaten en een participatie in het Achmea Investment Management Green Bond Fund. In EURAPCO verband intensiveren we de samenwerking op het gebied van vermogensbeheer.

RETAIL



Gemaks- en fondsbeleggen

In de particuliere markt zijn we actief als vermogensbeheerder achter de Centraal Beheer Gemaks- en Fondsbeleggen propositie. Hiermee bieden we mensen de gelegenheid om ook in de 4^e pijler vermogen voor later op te bouwen. De particuliere beleggings-

markt groeit, maar de overgang van sparen naar beleggen verloopt in Nederland, ondanks de lage spaarrentes, traag in vergelijking met andere landen. Ons beheerd vermogen is mede dankzij campagnes met Centraal Beheer wel gegroeid, maar zowel de groei als de omvang van onze portefeuille blijven achter op onze ambitie. Gezien deze ontwikkelingen is er gekozen om commerciële acties gericht in te zetten.

Lifecycle en unit linked retailbeleggingen

Achmea IM is de beheerder van verschillende DC en unit linked (DC en UL) fondsen. Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. is de levensverzekeraar met wie klanten een verzekeringsovereenkomst hebben gesloten waarvan de waarde afhankelijk is van de waarde van onderliggende (fonds)beleggingen. Deze portefeuille loopt door de tijd in omvang langzaam terug (als gevolg van de service book strategie bij Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.), maar door de behaalde rendementen blijft het vermogen stabiel met circa € 6 miljard.

PERFORMANCE

2019 kenmerkte zich vooral door hoge absolute beleggingsrendementen voor de klanten van Achmea IM. Deze kwamen voornamelijk voort uit sterk stijgende aandelenkoersen in combinatie met dalende rentes en credit spreads. Vrijwel alle beleggingscategorieën kenden positieve rendementen. Naast absoluut rendement is het behalen van outperformance voor haar klanten een belangrijke doelstelling voor Achmea IM. Hier zien wij dat actieve aandelenstrategieën op basis van factorbeleggen in 2019 een underperformance lieten zien ten opzichte van marktbrede benchmarks, terwijl Achmea IM in vastrentende waarden een positieve outperformance heeft gerealiseerd voor haar klanten. Op 1, 3 en 5 jaars basis is de outperformance op de totale portefeuille bij de meerderheid van de fiduciaire klanten van Achmea IM positief.

WET- EN REGELGEVING

Naast de ontwikkelingen in de klantenportefeuille, lopen er ook een aantal relevante wetgevingstrajecten. De impact van de Brexit, de Geldmarktfonds Verordening, de Shareholders Directive, Securities Financing Transactions Regulation ('SFTR'), wijzigingen European Markets Infrastructure Regulation ('EMIR REFIT'), Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) II en de EU-voorstellen voor duurzame financiering worden hieronder kort toegelicht.

Brexit

Het Verenigd Koninkrijk (VK) en de Europese Unie (EU) bereikten op 17 oktober 2019 een akkoord over de voorwaarden van vertrek van het VK uit de EU (Brexit) en een overgangperiode. Na de goedkeuring door het Britse en Europese Parlement heeft het VK de EU op 31 januari verlaten en is een overgangperiode in werking

Ontwikkelingen in 2019

getreden. In deze periode blijven alle EU-regels en wetten voor het VK van kracht. Voor burgers en bedrijven verandert er op dit moment vrijwel niets. Deze overgangperiode kan zo nodig eenmalig met twee jaar worden verlengd tot 31 december 2022. Achmea IM heeft zich de afgelopen periode hierop voorbereid. De continuïteit van de activiteiten die mogelijk door Brexit worden geraakt zijn gewaarborgd.

Geldmarktfonds

Op 21 januari 2019 is de Geldmarktfonds Verordening van kracht geworden voor bestaande beleggingsfondsen die kwalificeren als geldmarktfonds. 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, als aanvulling op de bestaande vergunning van Achmea IM. Op 28 maart 2019 is deze vergunning door de AFM toegekend. Het Achmea Investment Management Geldmarktfonds valt onder deze aanvullende vergunning. In 2019 worden voorbereidingen getroffen voor de invulling van de extra rapportages aan toezichthouders in het eerste kwartaal van 2020.

Shareholders Right Directive

De Shareholders Right Directive is op 1 december 2019 in werking getreden. Deze richtlijn bevordert de langetermijnbetrokkenheid van aandeelhouders in de Europese Unie. Met deze richtlijn worden enkele bepalingen toegevoegd om de betrokkenheid van aandeelhouders bij de corporate governance van beursvennootschappen verder te vergroten en de transparantie tussen vennootschappen en beleggers te bevorderen. Achmea IM heeft zorggedragen voor de implementatie van deze richtlijn binnen haar organisatie en haar klanten hierover geïnformeerd.

Benchmarkverordening

In aanloop naar de EU-benchmarkverordening die per 2022 (volledig) van kracht wordt, is Achmea IM volop bezig met de voorbereiding op de transitie naar nieuwe en/of aangepaste benchmarks die wel aan de verordening voldoen. Dit gebeurt door klanten te informeren over blootstelling aan deze benchmarks en over aanpassingen die vereist zijn en daarnaast door nieuwe benchmarks (zoals bijvoorbeeld ESTER) in systemen te implementeren.

SFTR

Voor de rapportageverplichtingen op grond van de Securities Financing Transactions Regulation worden voorbereidende werkzaamheden verricht.

Wijzigingen European Markets Infrastructure Regulation ('EMIR REFIT')

EMIR REFIT ('REFIT') brengt een breed scala van wijzigingen aan in de bestaande EMIR-vereisten. REFIT is op 17 juni 2019 in werking getreden. De clearingverplichting zal voortaan enkel gelden voor de contracten die worden gesloten of die het voorwerp hebben uitgemaakt van een schuldvernieuwing vanaf de datum waarop de clearingverplichting van toepassing wordt. Voor de pensioenfondsen wordt de vrijstelling van de clearingverplichting met een periode van twee jaar verlengd, tot 18 juni 2021, waarna die periode nog tweemaal met een jaar kan worden verlengd. De 'backloading'-verplichting is officieel geschrapt voor de contracten gesloten na 12 augustus 2012 maar vervallen voor 12 februari 2014. Voorts delegeert REFIT de rapportageverplichting en -verantwoordelijkheid ambtshalve aan de beheervenootschap voor de contracten die deze met een beleggingsfonds heeft gesloten. Deze ambtshalve delegatie van de rapportageverplichting zal vanaf 18 juni 2020 in werking treden. Deze rapportageverplichting zal door Achmea IM tijdig worden ingeregeld.

Markets in Financial Instruments Directive II

Naar aanleiding van een marktbreed onderzoek van de AFM met betrekking tot de invoering van MiFID II op het gebied van kostentransparantie, product governance en provisies zijn en worden waar nodig verbeteringen doorgevoerd.

EU-voorstellen voor duurzame financiering

Achmea IM volgt nauwlettend de ontwikkelingen rondom de verschillende wetgevingsvoorstellen met betrekking tot duurzame financiering. De voorstellen zien op (i) integratie van ESG (Environmental, Social and Governance)-factoren en risico's in de wettelijke verplichtingen die bedrijven verschuldigd zijn aan investeerders en/of klanten, (ii) transparantieverplichtingen voor beleggers om openbaar te maken hoe duurzaamheidsrisico's bij het nemen van beleggingsbeslissingen zijn geïntegreerd in hun organisaties en de diensten aan klanten, (iii) een nieuwe categorie van carbon benchmarks en (iv) het vastleggen van de ESG-voorkeuren van klanten en weerspiegelen wanneer geschiktheidstoetsen vereist zijn onder MiFID II.

Maatschappelijk verantwoord beleggen

Wij staan onze klanten bij in hun wensen om te komen tot een meer duurzame beleggingsportefeuille. In december 2018 ondertekenden ruim 70 pensioenfondsen het Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (IMVB) Convenant. In dit convenant gaan pensioenfondsen de samenwerking aan met maatschappelijke organisaties (ngo's), vakbeweging en overheid om duurzaam te beleggen. Veel van onze klanten hebben zich gecommitteerd aan het convenant. Wij helpen hen in het aanscherpen van het MVB beleid en invulling te geven aan de verplichtingen van het convenant. Daarnaast assisteerde Achmea IM de pensioenfondsen bij het invullen van de eerste (nul) meting van het IMVB convenant.

In 2019 is voor de Achmea IM beleggingsfondsen, besloten tot uitsluiting van de meest vervuilende ondernemingen in relatie tot steenkolen en teerzandolie. Om de meeste impact te bereiken kiezen we ervoor bedrijven uit te sluiten die zijn gerelateerd aan de winning van (thermische kolen) en elektriciteitsopwekking uit (thermische) kolen (verantwoordelijk voor 30% van de wereldwijde broeikasgas uitstoot). Daarnaast hebben we besloten om olie gewonnen uit teerzand, de meest CO₂-intensieve vorm van oliewinning, van belegging uit te sluiten.

Per 1 januari 2019 is de Nederlandse Stewardship Code in werking getreden. Deze code is opgesteld door Eumedion, het Nederlandse corporate governance platform, en bevat naast een aantal bepalingen uit de Nederlandse corporate governance code ook bepalingen uit de Europese Shareholders Right Directive. De Stewardship Code ziet toe op het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en het voeren van dialoog met ondernemingen. Achmea IM publiceert jaarlijks op haar website het verslag Verantwoord en Betrokken aandeelhouderschap en geven daarbij tevens aan hoe wij de Stewardship Code (en de Shareholders Right Directive) hebben geïmplementeerd.

Dit jaar ontvingen we wederom een zeer goede beoordeling ten aanzien van de Principles for Responsible Investment (PRI). Op alle gevraagde modules en beleggingscategorieën behaalde Achmea IM een A, of een A+ score, de hoogst haalbare score. In september 2019 ontving het Platform Living Wage for Financials, waar Achmea IM een actieve rol in speelt, vanuit de PRI de prijs voor het wereldwijd beste samenwerkingsverband op het gebied van active ownership (het aangaan van gesprekken met ondernemingen over leefbaar loon).

In november 2019 is het Dutch Engagement Netwerk gelanceerd. Hierin bundelen pensioenfondsen hun krachten om gezamenlijk en met een eigen geluid gesprekken aan te gaan met ondernemingen. Achmea IM is de uitvoerende partij voor het voeren van de zogenoemde engagements. In 2019 zijn we gestart met een thematisch engagement programma met de farmaceutische industrie. Hierbij wordt onder andere aandacht besteed aan prijsbeleid van medicijnen, toegankelijkheid van medicijnen en corruptie. Daarnaast loopt het engagement programma Gezonde voeding. Binnen dit programma worden (voedingsmiddelen) bedrijven gevraagd goede voeding een gedegen plek te geven in het beleid, goede en gezonde producten te ontwikkelen en goede voeding tegen een betaalbare prijs beschikbaar te maken.

Wij vinden het belangrijk om onze kennis te delen. Zo zijn er in het najaar van 2019 drie verschillende podcasts gerelateerd aan maatschappelijk verantwoord beleggen gelanceerd waarin experts van Achmea IM aan het woord zijn. Deze podcasts zijn onder meer te beluisteren op de website van Achmea IM.

Beheerde beleggingsfondsen

In 2019 heeft Achmea IM het beheer gevoerd over de volgende beleggingsinstellingen:

Onder Wft toezicht

- Achmea Investment Management Geldmarkt fondsen
- Achmea Investment Management Grondstoffen fondsen
- Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed fondsen
- Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund (tot 19 juli 2019 bekend onder de naam Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties fondsen)
- Achmea Investment Management Wereldwijd Inflatie Gerelateerde Obligaties fondsen³
- Achmea Investment Management EMU Staatsobligaties fondsen
- Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits fondsen
- Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen fondsen
- Achmea Investment Management Wereldwijd Aandelen Fondsen
- Achmea Investment Management Wereldwijd High Yield Fondsen
- Achmea IM Lagere Overheden Kasgeldstortingen Fondsen (tot 21 januari 2019 bekend onder de naam: Achmea Investment Management Liquiditeiten Fondsen)
- Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fondsen
- Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Aandelen Fondsen
- Achmea Investment Management 10y Overlay Fondsen
- Achmea Investment Management 20y Overlay Fondsen
- Achmea Investment Management 30y Overlay Fondsen
- Achmea Investment Management 40y Overlay Fondsen
- Achmea Investment Management 50y Overlay Fondsen
- Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged (tot 19 juli 2019 bekend onder de naam Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Opkomende Markten)
- Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties High Yield
- Achmea Investment Management Green Bond Fund
- Achmea Investment Management Euro Corporate Bond Fund (vanaf 21 oktober 2019)
- Achmea paraplu fondsen A (acht subfondsen; vanaf 29 juli 2019 7 subfondsen))
- Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro
- Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd
- Beleggingspool Achmea Grondstoffen
- Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro⁴
- Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade
- Beleggingspool Achmea Langlopende Obligaties
- Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Opkomende Markten
- Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties High Yield

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 (zeven subfondsen)
- Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (negen subfondsen)

Voor de beleggingsinstellingen Achmea Investment Management Wereldwijd High Yield Fondsen, Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties High Yield en Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged is het vermogensbeheer (middels mandaten) uitbesteed. In de contracten met de betreffende externe vermogensbeheerders is opgenomen dat zij voldoen aan de voorwaarden rondom beheerst belonen.

³ De Beheerder van het fonds heeft besloten om in het tweede kwartaal van 2020 het fonds samen te voegen met de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro, waarbij de laatste zal worden opgeheven.

⁴ Zie voetnoot 3.

Financieel 2019

ONTWIKKELING RESULTAAT EN VERMOGEN

Het beheerd vermogen (inclusief de waarde van derivatenposities waarover Achmea IM het beheer voert en / of adviseert) laat een groei zien en stijgt met ca € 18 miljard (ten opzichte van de stand ultimo december 2018) naar € 147 miljard. De toename wordt primair veroorzaakt door behaalde rendementen.

Het resultaat na belastingen is ten opzichte van 2018 met € 1,2 miljoen gedaald naar € 4,8 miljoen. De omzet⁵ stijgt met € 5,6 miljoen. De stijging wordt veroorzaakt door de komst van nieuwe klanten, de uitbreiding van dienstverlening bij bestaande klanten en een stijging van het beheerd vermogen (AuM) tot € 147 miljard (2018: € 129 miljard). Deze stijging is met name het gevolg van de ontwikkelingen op de aandelen- en obligatiemarkten.

De kosten stijgen met ca € 7 miljoen ten opzichte van 2018 tot € 74,3 miljoen. Dit wordt voor een belangrijk deel veroorzaakt door hogere interne en externe personeelskosten en hogere projectkosten, die mede het gevolg zijn van grote klantimplementaties, die deels een eenmalig karakter hebben. De loonkosten laten in de cao een stijgende lijn zien en openstaande vacatures zijn lastiger in te vullen, waardoor deze langer met externe bezetting worden ingevuld. De stijgende pensioenlast wordt deels veroorzaakt door de rente ontwikkelingen en door het doorbelasten van aanvullende pensioenlasten die tot voorheen binnen Achmea holding werden gedragen (ca € 1 miljoen impact).

Onze kapitaalspositie is verbeterd door een lichte daling van het vereist ICAAP vermogen en een stijging van het eigen vermogen.

TABEL 1: KERNCIJFERS ACHMEA INVESTMENT MANAGEMENT B.V.

(€ DUIZEND)

	2019	2018	2017	2016	2015*
Netto omzet	80.739	75.179	73.577	75.522	71.905
Netto resultaat	4.808	5.990	1.880	2.112	7.341
Eigen vermogen	40.824	36.016	40.026	38.145	46.033
Vereist ICAAP vermogen	20.700	20.900	22.200	24.100	23.500
FTE (aantallen)	251	247	248	238	238
Assets under Management (excl overlay in € miljard)	135,3	120,6	114,5	110,6	95,4
Assets under Management (incl overlay in € miljard)	147,4	129,0	119,5	116,0	101,9

*De vergelijkende cijfers van 2015 betreffen de pro forma cijfers van Achmea IM exclusief Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V.

⁵ De netto-omzet heeft betrekking op zowel activiteiten inzake het beheren van het vermogen (Vermogensbeheer) van institutionele klanten en retailklanten als het adviseren over het vermogen (Strategisch Portefeuille Advies).

Kapitaal management

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

Het eigen vermogen is in 2019 met € 4,8 miljoen toegenomen tot € 40,8 miljoen. Het vereiste ICAAP-kapitaal bedraagt € 20,7 miljoen en ligt in lijn met 2018 (€ 20,9 miljoen). Voor de ICAAP-solvabiliteitsstoets wordt het niet-geverifieerde resultaat na belasting aan het eigen vermogen onttrokken. Achmea IM is onderworpen aan prudentiële kapitaalvereisten op grond van de Wet op het Financieel Toezicht. Op 31 december 2019 kan het kapitaal als volgt worden weergegeven:

Achmea IM beschikt over voldoende kapitaal en liquiditeit om de beoogde groei van de onderneming te kunnen financieren zonder externe financieringsbehoefte.

De toereikendheid van het aanwezige vermogen wordt jaarlijks beoordeeld via het Internal Capital Adequacy Assessment Process (ICAAP). Met dit proces wordt het aanwezige vermogen getoetst aan het vereist vermogen (ICAAP-kapitaal) van Achmea IM. 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 en mogelijke stress scenario's. Bij de hoogte van het eigen vermogen houdt Achmea IM rekening met het kapitaalbeleid van Achmea.

TABEL 2: SOLVABILITEITSVERMOGEN ACHMEA INVESTMENT MANAGEMENT B.V.

(€ DUIZEND)

	31 DECEMBER 2019	31 DECEMBER 2018
Eigen vermogen voor onverdeeld resultaat	36.016	30.026
Prudentiële correcties	0	0
Aanwezig vermogen voor solvabiliteitsdoeleinden	36.016	30.026
Vereist vermogen (ICAAP)	20.700	20.900
Surplus	15.316	9.126
ICAAP ratio	174%	144%

Beloning personeel

In 2019 waren bij Achmea IM (evenals 2018) 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.

TOTAAL PERSONEEL

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 2019 (n = 239/245 FTE; 2018: n = 236/243 FTE). In 2019 heeft (evenals in 2018) geen enkele medewerker (inclusief directie) van Achmea IM een jaarlijks beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 3: OVERZICHT PERSONEEL

TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)	(€ DUIZEND)	
	31 DECEMBER 2019	31 DECEMBER 2018
Totale vaste beloning personeel Achmea IM	22.411	21.407
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.*	1.514**
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

* 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 2019. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2019 van Achmea dat eind mei 2020 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is een totale last opgenomen van € 2,3 miljoen.

** Bij de jaarrekening van 2018 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2018 nog niet bekend. De toekenning is nadien gepubliceerd in het remuneratierapport Achmea dat in mei 2019 is gepubliceerd. Deze staat nu als zodanig vermeld in het bovenstaande overzicht 2018.

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 4: OVERZICHT IDENTIFIED

STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)	(€ DUIZEND)	
	31 DECEMBER 2019	31 DECEMBER 2018
Totale vaste beloning identified staff Achmea IM	10.012	9.675
Totale variabele beloning identified staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.*	961**
Totaal bedrag van de beloning identified staff Achmea IM	10.012	10.636

* Idem als onder tabel 2, zie aldaar de eerste opmerking.

** Idem als onder tabel 2, zie aldaar tweede opmerking.

Achmea IM had over het boekjaar 239 interne personeelsleden 245 Fte (2018: 236 personeelsleden/ 243 Fte), waaronder 73 personeelsleden /77 Fte directieleden en personeelsleden (2018 74/78 Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

Organisatie en dienstverlening

JURIDISCHE STRUCTUUR

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 geregistreerd onder nummer 15001209. Achmea IM heeft een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen, inclusief het beheren van geldmarktfondsen, voor zowel professionele als niet-professionele beleggers en is op basis van deze vergunning toegestaan om beleggings- en adviesdiensten aan professionele beleggers te verlenen.

Achmea IM beschikt, sinds 1 januari 2016, over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65, aanhef en onderdeel a van de Wet op het financieel toezicht ('Wft') om op te treden als beheerder van een beleggingsinstelling in financiële instrumenten. Het is Achmea IM, op grond van artikel 2:67a, tweede lid, Wft daarnaast toegestaan de volgende activiteiten te verrichten voor of diensten te verlenen aan professionele cliënten:

- het beheren van een individueel vermogen;
- het in de uitoefening van beroep of bedrijf adviseren over financiële instrumenten.

ORGANISATIESTRUCTUUR

De statutaire directie van Achmea IM bestaat uit:

- J. (Jacob) de Wit
- P.C. (Peter) Jaspers

De heer P.C. Jaspers treedt, op eigen verzoek, op 1 april 2020 terug en legt zijn functie als statutair directeur neer. Hij zal worden opgevolgd door mevrouw H. (Hermien) Smeets-Flier.

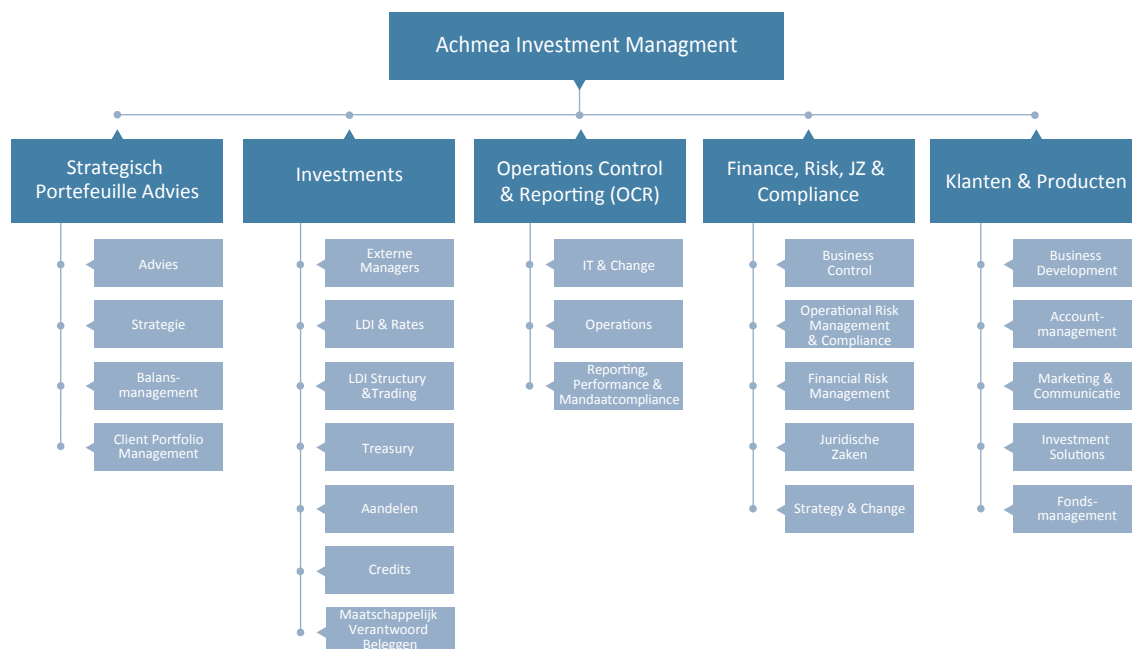
Het directieteam van Achmea IM bestaat, naast bovenstaande personen, uit:

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

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

In figuur 2 is het organogram van Achmea IM weergegeven (per 1.1.2020).

FIGUUR 2: ORGANOGRAM VAN ACHMEA IM



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 2019 op de Achmea website www.achmea.nl. Onderstaand worden kort enkele punten relevante punten toegelicht voor Achmea IM.

STATUTAIRE DIRECTIE

De statutaire directie van Achmea IM bestaat uit J. (Jacob) de Wit 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 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), mevr. B.E.M. (Bianca) Tettersoo, 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 brede 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 de algemene vergadering 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. Met de Code Vermogensbeheerders onderschrijven de bij DUFAS aangesloten vermogensbeheerders 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. Achmea IM hecht veel waarde aan de naleving van de principes die deze code bevat. Inmiddels is het merendeel van de principes van de Code Vermogensbeheerders verankerd in de wet.

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. Over de naleving van de Code Vermogensbeheerders heeft Achmea IM een toelichting gepubliceerd op haar website (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

Risicobeheer

VISIE OP RISICOMANAGEMENT

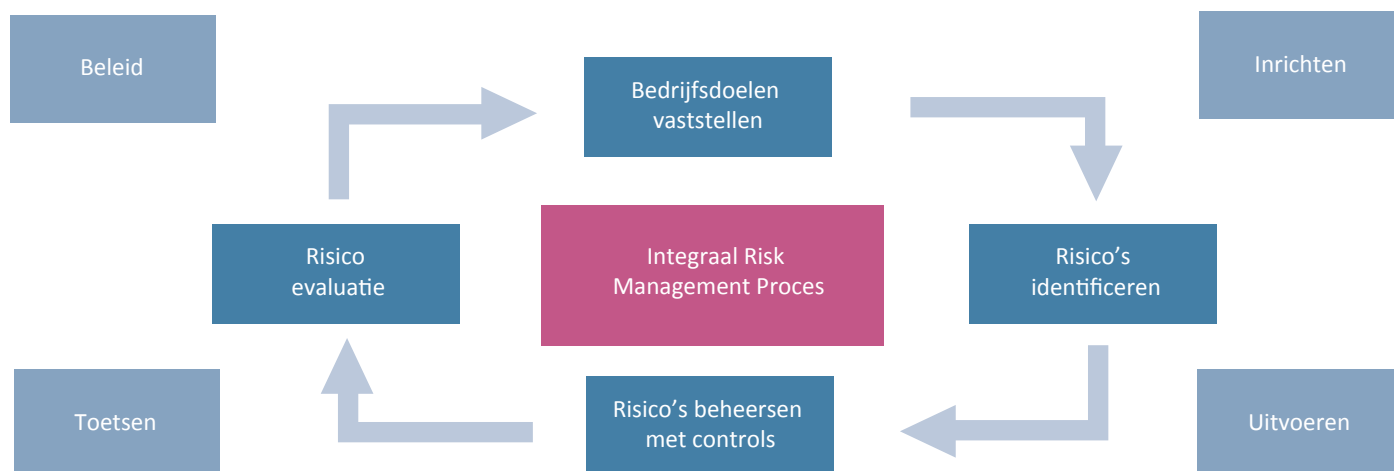
Om de kwaliteit van de dienstverlening aan onze klanten te kunnen borgen heeft Achmea IM een raamwerk ingericht voor risico-analyse en -beheersing. Het geïntegreerde risicoraamwerk en het besturingsmodel vormen de basis voor de jaarlijkse risicomanagementcyclus waarbinnen de risico's en risicobeheersing 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.

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 er op gericht, telkens de optimale verhouding tussen de beheersingskosten en het hoogste rendement te vinden, voor zowel Achmea IM als voor haar klanten.

FIGUUR 3: RISICOMANAGEMENTCYCLUS



Risicobeheer

RISICOBEREIDHEID

De risicobereidheid van Achmea IM is afgeleid van de strategische doelstellingen en geeft een verdere definiëring van de mate waarin Achmea IM bereid is risico's te nemen bij het realiseren van haar doelstellingen. 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:

RISICO BEOORDELING

Leidraad bij de risicobehoordeling 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 bereidheid 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 29). 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 risicomanagementprocessen dragen hier in hoge mate aan bij.

TABEL 5: RISICOCATEGORIE

Strategisch	Businessmodel risico (verdienpijl, 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

Risicobeheer

GOVERNANCE RISICOMANAGEMENT EN COMPLIANCE

Bij Achmea IM zijn de verantwoordelijkheden voor het risicomanagement en compliance in drie verdedigingslinies belegd die elkaar versterken, maar onafhankelijk van elkaar functioneren. In figuur 4 is het besturingsmodel weergegeven.

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.

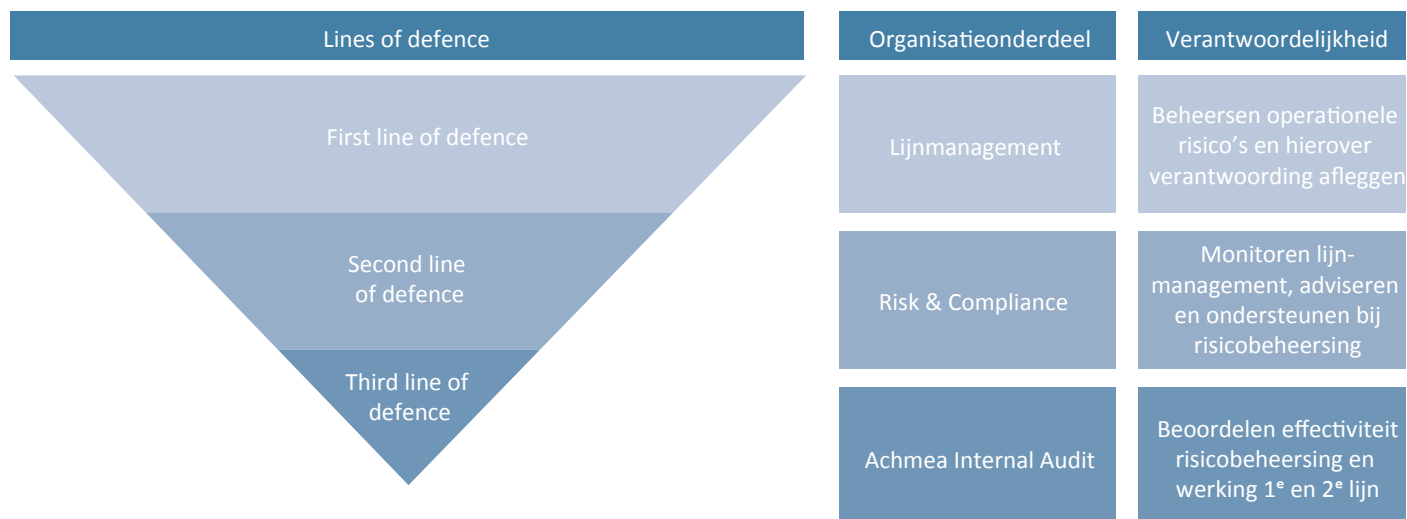
Risk & Compliance

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 organisatiebrede 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.

FIGUUR 4: THREE LINES OF DEFENCE



Gebeurtenissen na balansdatum

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze klanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij realiseren ons dat met name de directe impact bij de pensioenfondsen groot is. Door de ontwikkelingen op de financiële markten staan de dekkingsgraden verder onder druk. Om de dienstverlening naar onze klanten zo goed mogelijk te kunnen garanderen, hebben we kort na de eerste geconstateerde besmetting in Nederland, het Achmea IM Business Crisis Team (BCT) en Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Beide teams kennen een multidisciplinaire samenstelling. Het BCT opereert binnen de overkoepelende business continuïteit structuur van Achmea. Achmea IM volgt nauwgezet de ontwikkelingen rond de dreigende epidemie/pandemie en vertalen die naar risico's die daaruit kunnen voortkomen en de impact daarvan op onze organisatie. Kritieke bedrijfsprocessen zijn bekend en key-medewerkers zijn geïdentificeerd. Bestaande plannen, draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de crisis in werking. Door medewerkers zo veel mogelijk thuis te laten werken en of fysiek te splitsen, beperken we het risico van besmetting en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. De crisis scenariokaart "grootschalige uitval van personeel" maakt onderdeel uit van onze continuïteitsplannen die bij trainingen en testen worden meegenomen.

Conform ons Uitbestedingsbeleid en BCM-beleid hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze klanten kunnen garanderen. In relatie tot het Corona virus hebben wij onze dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen en wij blijven met hen in gesprek om ons ervan te vergewissen dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen die er nog zullen plaatsvinden.

Naast de zorg voor onze medewerkers en klanten, heeft Achmea IM ook een analyse uitgevoerd op de mogelijke impact op resultaat, liquiditeit en solvabiliteit van Achmea IM. De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op onder andere de financiële markten en leidt tot een mogelijk verhoogd risico van oninbaarheid van vorderingen en tegenpartijrisico op liquide middelen. Achmea IM is niet ongevoelig voor al deze ontwikkelingen, maar de financiële impact is als relatief beperkt ingeschat. Dit is mede het gevolg van de ontwikkelingen in ons klantenbestand in de afgelopen jaren en onze robuuste kapitaalspositie. Alhoewel wij ons ervan bewust zijn dat het op dit moment redelijkerwijs niet goed in te schatten is wat de toekomstige effecten zijn, zijn we, op basis van de uitgevoerde analyses en de genomen maatregelen, van mening dat het risico voor de bedrijfscontinuïteit uitermate laag is.

Vooruitblik

Onze omgeving verandert in hoog tempo. Ondanks de positieve ontwikkeling van onze resultaten over 2019 en eerdere jaren zijn er belangrijke uitdagingen in de markten waarin wij actief zijn. Zo zetten aanhoudend lage rentes op lange termijn druk op de dekkingsgraden bij onze klanten. In dat kader volgen wij dan ook nadrukkelijk de ontwikkelingen rondom het Coronavirus en impact hiervan op financiële markten, op onze bedrijfsvoering en de resultaten. In onze bedrijfsvoering hebben we diverse maatregelen getroffen om de continuïteit en kwaliteit van onze dienstverlening aan onze klanten zo goed mogelijk te waarborgen.

Op 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 naar verwachting verder toenemen. Het nieuwe pensioenakkoord zal naar verwachting leiden tot meer individuele vermogensopbouw met DC oplossingen. Door onze sterke betrokkenheid bij de pensioenfondsklanten en -markt gecombineerd met onze deskundigheid en ervaring op fiduciair management MVB oplossingen en DC regelingen verwachten wij hierin een nadrukkelijke rol te kunnen spelen. Pensioenfondsen kunnen binnen het pensioenakkoord kiezen voor een DC oplossing dat zeer sterk lijkt op de huidige Wet Verbeterde Premieregeling. Achmea IM geeft al een aantal jaren invulling aan de Wet Verbeterde Premieregeling voor meerdere van haar klanten. Dat geeft ons diepgaand inzicht in de werking van deze pensioenoplossing en maakt dat we een deskundige gesprekspartner zijn voor pensioenfondsen die deze stap overwegen. Deze oplossing zorgt in de opbouwfase voor individuele pensioenopbouw, waarbij doorbeleggen is vormgegeven naar een collectieve uitkeringsfase.

Naast de traditionele pensioenfondsen zal het algemeen pensioenfonds (APF) een blijvende plek innemen in het landschap van oudedagsvoorzieningen. De afgelopen jaren lieten een groei zien, maar we zagen ook dat 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 en een 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 passende en robuuste propositie en toenemend gemak voor de eindgebruiker verwachten we in de komende jaren een bescheiden groei in dit segment.

De verplichtingen vanuit wet- en regelgeving en de eisen die toezichthouders stellen aan ons, blijven onverminderd hoog. De frequentie en het detail van de op te leveren informatie blijft toenemen. Toezichthouders en klanten stellen steeds hogere eisen aan de betrouwbaarheid en beschikbaarheid van de data en dat vraagt ons inziens in blijvende investeringen in ons IT en datalandschap. In een sterk concurrerend speelveld waarin de margedruk een rol zal blijven spelen, moeten deze investeringen ook leiden tot een hogere efficiency.

Het verder invullen van onze groeiambitie gecombineerd met verdergaande efficiency in onze bedrijfsprocessen door verdergaande automatisering en digitalisering is ons streven voor de komende periode. Met een team van ruim 250 betrokken en deskundige medewerkers, een brede klantenkring met een hoge klanttevredenheid, krachtige kerncompetenties en kernproposities, kijken we met veel vertrouwen vooruit.

ONDERTEKENING

Zeist, 26 maart 2020

De directie

J. (Jacob) de Wit

P.C. (Peter) Jaspers



ACHMEA INVESTMENT MANAGEMENT B.V.

Verslag van de Raad van Commissarissen

Verslag van de raad van commissarissen

ALGEMEEN

De Raad van Commissarissen (de Raad) van Achmea IM bestaat uit dhr. L. (Leen) Meijaard (Voorzitter) 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 Raad heeft in 2019 gedurende het hele jaar in een volledige bezetting gefunctioneerd.

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 2019 zeven 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 Achmea IM
- Beleid Kredietkwaliteit beoordeling Geldmarktfondsen
- Kwaliteitseisen selectietraject Pensioenfonds Vervoer
- Management kwartaalrapportages
- Performance en beleggingsresultaten
- Prestatieafspraken Achmea IM (realisatie 2018/vaststelling 2019)
- Jaarverslag 2018 Achmea Investment Management B.V.
- Accountantsverslag 2018 en managementletter 2019
- Halfjaarbericht 2019 Achmea Investment Management B.V.
- Personele ontwikkelingen
- Voortgang veranderinitiatieven Achmea IM 2019
- Klant- en marktontwikkelingen
- Klanttevredenheidsonderzoek Achmea IM 2018

Achmea IM kwam begin 2019 in finaal stadium van het selectietraject voor integraal beheerder van Pensioenfonds Vervoer. De directie heeft dit traject uitgebreid met de Raad besproken. De Raad is zeer content met de keuze van Pensioenfonds Vervoer voor Achmea IM als de integraal beheerder.

Vanaf eind februari 2020 wordt de Raad periodiek door de directie op de hoogte gehouden over de ontwikkelingen met betrekking tot het COVID-19 (Corona) virus. De Raad steunt de door de directie als gevolg van de ontwikkelingen rond het COVID-19 (Corona) virus genomen crisis maatregelen en leeft mee met een ieder die door de gevolgen van het virus getroffen is.

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. Tevens is de externe accountant twee keer in de vergadering aanwezig geweest voor een toelichting op hun rapportages. De onderwerpen die in het ARC aan de orde zijn geweest hadden onder meer betrekking op:

- Risk Appetite
- Risicorapportages
- DUFAS- gedragscode/ controlerapport Achmea IM Fund Governance code
- Financiële kwartaalrapportages
- Onderzoeksuitvraag en acties MiFID II
- Jaarrapport 2018 Achmea Investment Management B.V.
- Accountantsverslag 2018 en (draft) managementletter 2019
- ICAAP rapport 2019
- Rolling Forecast
- Systematische Integriteit Risico analyse
- Concept controleplan boekjaar 2019 (PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.) en het concept-auditplan (Internal Audit) 2019
- Auditrapportages Internal Audit

EDUCATIE

In het kader van de permanente educatie heeft de Raad in mei 2019 een PE-sessie georganiseerd waarin de thema's Operational Risk Management & Compliance en Financial Risk Management aan de orde zijn geweest. Daarnaast heeft de Raad in maart 2019 een deep-dive Gemaksbeleggen en in mei 2019 een deep-dive CB APF gehouden. Zowel de PE-sessie als de deep dives werden verzorgd door deskundigen uit de Achmea IM-organisatie.

Verslag van de raad van commissarissen

ONDERNEMINGSRAAD

De voorzitter van de Raad heeft in 2019 een kennismakingsbijeenkomst gehad met de nieuwe Ondernemingsraad van Achmea IM. In 2020 wordt een periodiek overleg gepland tussen (een delegatie van) de OR en (een delegatie van) de Raad.

KLANTENRAAD ACHMEA IM

De RvB Achmea participeert jaarlijks in één bijeenkomst van de Klantenraad. Het is ook voor de Raad belangrijk de klanten van Achmea IM te kennen en te weten wat er onder de klanten leeft, wat zij belangrijk vinden en hoe zij tegen Achmea IM aankijken. De voorzitter van de Raad heeft in 2019 een bijeenkomst van de Klantenraad Achmea IM bijgewoond en hierin uitgebreid kennis kunnen maken met een vertegenwoordiging van de klanten van Achmea IM. Dit zal in 2020 worden voortgezet.

WOORD VAN DANK

Graag bedankt de Raad de directie, het management en alle medewerkers van Achmea IM voor hun inzet. In het verslagjaar 2019 zijn weer grote inspanningen verricht om invulling te geven aan de kwaliteit en waarden van Achmea IM. Vooral bij de implementatie van Pensioenfonds Vervoer is door de organisatie een enorme prestatie geleverd.

Een speciaal woord van dank gaat uit naar de heer P.C (Peter) Jaspers die in het tweede kwartaal van 2020 terug treedt en zijn functie als statutair directeur neerlegt. De heer Jaspers is zeer nauw betrokken geweest bij de totstandkoming en inrichting van Achmea IM. De Raad bedankt hem voor zijn inbreng en deskundige bijdrage in de afgelopen jaren.

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

ONDERTEKENING

Zeist, 26 maart 2020

Namens de Raad van Commissarissen

L. (Leen) Meijaard
Voorzitter



ACHMEA INVESTMENT MANAGEMENT B.V.

Jaarrekening

Balans per 31 december 2019

(€ DUIZEND)

	TOELICHTING	31 DECEMBER 2019	31 DECEMBER 2018
Activa			
<i>Financiële vaste activa</i>			
Participaties	1	6	11
<i>Vlottende activa</i>			
Vorderingen op groepsmaatschappijen	2	4.720	4.255
Debiteuren		1.063	4.405
Overige vorderingen		11.533	10.286
<i>Liquide middelen</i>			
	3	29.940	26.096
Totaal activa		47.262	45.053
Passiva			
Eigen vermogen			
	4		
Gestort en opgevraagd kapitaal		101	101
Agio		8.505	8.505
Overige reserves		27.410	21.420
Onverdeeld resultaat		4.808	5.990
Totaal eigen vermogen		40.824	36.016
Verplichtingen			
<i>Voorzieningen</i>			
Overige voorzieningen	5	1.127	1.141
<i>Kortlopende schulden en overlopende passiva</i>			
	6		
Groepsmaatschappijen		56	1.785
Vennootschapsbelasting		3.590	2.998
Overige belastingen		1.503	1.413
Overige schulden		162	1.700
Totaal verplichtingen		5.311	9.037
Totaal passiva		47.262	45.053

Winst- en verliesrekening over 2019

(€ DUIZEND)

	TOELICHTING	2019	2018
Netto omzet	7	80.739	75.179
Bedrijfskosten	8	74.242	67.092
Overige baten en lasten	9	87	100
Totale lasten		74.329	67.192
Resultaat voor belasting		6.410	7.987
Totaal vennootschapsbelasting	10	1.602	1.997
Nettoresultaat		4.808	5.990

Toelichting op de jaarrekening

ACTIVITEITEN

De activiteiten van Achmea Investment Management B.V. (verder Achmea IM, ingeschreven in de Kamer van Koophandel onder nummer 18059537), statutair gevestigd te Zeist bestaan voornamelijk uit beheren van beleggingsinstellingen voor professionele en niet-professionele beleggers en verlenen van advies- en vermogensbeheerdiensten aan professionele beleggers. De vennootschap houdt kantoor aan de Handelsweg 2 te Zeist.

GROEPSVERHOUDINGEN

Achmea IM maakt onderdeel uit van de Achmea Groep (kantoor houdend aan de Handelsweg 2 te Zeist). Achmea B.V. is 100% aandeelhouder van Achmea IM en staat aan het hoofd van de Achmea Groep. In deze jaarrekening zijn financiële verhoudingen met groepsmaatschappijen 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

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 van Achmea B.V., 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. 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.

GRONDSLAG VOOR PRESENTATIE

De jaarrekening 2019 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 vervaardigingsprijs 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.

Toelichting op de jaarrekening

In de vergelijkende cijfers van 2018 heeft een reclassificatie plaats gevonden binnen de vlottende activa om de vergelijkbaarheid te vergroten.

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. Deze geconsolideerde jaarrekening is verkrijgbaar via de website www.achmea.nl.

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 VERANTWOORDEN

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 kwijtscholden, 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 nagenoeg volledig gericht op de Nederlandse markt. In dit jaarrapport is binnen de netto omzet onderscheid gemaakt tussen de retail en institutionele portefeuille.

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 (dit is dan de 'opbrengstwaarde' of 'bedrijfswaarde'). 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

Toelichting op de jaarrekening

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 de actuele 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 betrouw-

bare 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 discountingsvoet 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 een marktconform tarief berekend. De opbrengsten op transacties worden verantwoord in het jaar waarin zij zijn gerealiseerd.

Toelichting op de jaarrekening

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 RENTELASTEN EN SOORTGELIJKE KOSTEN

Rentelasten (en -baten) 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 plannen en kredietfaciliteiten beschikbaar 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 marktrisiko 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 2019 goed voor 77% van de omzet (2018 80%).

Toelichting op de balans

1. PARTICIPATIES

	(€ DUIZEND)	
	2019	2018
Stand op 1 januari	11	12
Aankopen	0	0
Verkopen	-5	0
Gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen	1	-1
Stand op 31 december	6	11

2. VLOTTENDE ACTIVA

Groepsmaatschappijen

	(€ DUIZEND)			
	DEBITEUREN	NOG TE FACTUREREN	TOTAAL 31 DECEMBER 2019	TOTAAL 31 DECEMBER 2018
Achmea Interne Diensten N.V.	0	4.625	4.625	4.222
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.	62	33	95	33
Totaal	62	4.659	4.720	4.255

Debiteuren

Het openstaand debiteurensaldo bedraagt € 1.063.000 (2018: € 4.405.000) en heeft een looptijd van minder dan 1 jaar. Onder de debiteuren is geen voorziening voor oninbaarheid inbegrepen (2018: € 0).

Overige vorderingen

De overige vorderingen betreft nog te factureren bedragen ad € 11.533.000. (2018: € 10.286.000). Alle vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

3. LIQUIDE MIDDELEN

	(€ DUIZEND)	
	TOTAAL 31 DECEMBER 2019	TOTAAL 31 DECEMBER 2018
Banksaldi	29.940	26.096
Totaal	29.940	26.096

De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

Toelichting op de balans

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 2019 evenals in 2018 geen wijzigingen voorgedaan.

Overige reserves

(€ DUIZEND)		
	2019	2018
Stand op 1 januari	21.420	29.540
Winstdeling voorgaand boekjaar	5.990	1.880
Dividenduitkering	0	-10.000
Stand op 31 december	27.410	21.420

Onverdeeld resultaat

(€ DUIZEND)		
	2019	2018
Stand op 1 januari	5.990	1.880
Naar overige reserves	-5.990	-1.880
Toevoeging resultaat boekjaar	4.808	5.990
Stand op 31 december	4.808	5.990

Bestemming van het resultaat over het boekjaar 2018

De jaarrekening 2018 van Achmea Investment Management B.V. is op 25 maart 2019 vastgesteld door de Algemene Vergadering. Conform het voorstel van de directie heeft de Algemene Vergadering besloten het resultaat over het boekjaar 2018 in zijn geheel toe te voegen aan de overige reserves.

Voorstel tot bestemming van het resultaat over het boekjaar 2019

De directie stelt aan de Algemene Vergadering voor het resultaat over het boekjaar 2019 ad € 4.808.000 geheel ten gunste van de overige reserves te brengen. Dit voorstel is nog niet in de jaarrekening verwerkt.

5. VOORZIENINGEN

Overige voorzieningen

(€ DUIZEND)		
	TOTAAL 31 DECEMBER 2019	TOTAAL 31 DECEMBER 2018
Voorziening buitenlandse bronbelasting	1.127	1.141
Totaal	1.127	1.141

(€ DUIZEND)		
	2019	2018
Stand op 1 januari	1.141	1.270
Mutatie ten laste van het resultaat	37	-10
Onttrekkingen aan de voorzieningen	-51	-119
Stand op 31 december	1.127	1.141

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 over de boekjaren tot en met 2016 ingediend. Voor de risico's van verjaring, het niet of slechts gedeeltelijk (h)erkennen van de reclaim door de Franse fiscus en eventuele impact van de (wettelijke) rente is een voorziening gevormd.

6. KORTLOPENDE SCHULDEN EN OVERLOPENDE PASSIVA

Groepsmaatschappijen

(€ DUIZEND)		
	TOTAAL 31 DECEMBER 2019	TOTAAL 31 DECEMBER 2018
Achmea Interne Diensten N.V.	56	1.785
Totaal	56	1.785

De schuld aan Achmea Interne Diensten N.V. is niet rentedragend en heeft een looptijd van minder dan één jaar.

Vennootschapsbelasting

(€ DUIZEND)		
	TOTAAL 31 DECEMBER 2019	TOTAAL 31 DECEMBER 2018
Acute vennootschapsbelasting	3.590	2.998
Totaal	3.590	2.998

Toelichting op de balans

De openstaande vennootschapsbelasting per 31.12.2019 betreft de acute vennootschapsbelasting over de jaren 2018 en 2019. Deze schuld wordt verrekend met Achmea B.V., die de moeder van de fiscale eenheid is, waar ook Achmea IM deel van uit maakt.

Overige belastingen

(€ DUIZEND)		
	TOTAAL 31 DECEMBER 2019	TOTAAL 31 DECEMBER 2018
Omzetbelasting	1.503	1.413
Totaal	1.503	1.413

De overige belastingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

Overige schulden

(€ DUIZEND)		
	TOTAAL 31 DECEMBER 2019	TOTAAL 31 DECEMBER 2018
Nog te betalen bedragen	163	1.700
Totaal	163	1.700

Alle overige schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

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.

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze klanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij realiseren ons dat met name de directe impact bij de pensioenfondsen groot is. Door de ontwikkelingen op de financiële markten staan de dekkingsgraden verder onder druk. Om de dienstverlening naar onze klanten zo goed mogelijk te kunnen garanderen, hebben we kort na de eerste geconstateerde besmetting in Nederland, het Achmea IM Business Crisis Team (BCT) en Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Beide teams kennen een multidisciplinaire samenstelling. Het BCT opereert binnen de

overkoepelende business continuïteit structuur van Achmea. Achmea IM volgt nauwgezet de ontwikkelingen rond de dreigende epidemie/pandemie en vertalen die naar risico's die daaruit kunnen voortkomen en de impact daarvan op onze organisatie. Kritieke bedrijfsprocessen zijn bekend en key-medewerkers zijn geïdentificeerd. Bestaande plannen, draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de crisis in werking. Door medewerkers zo veel mogelijk thuis te laten werken en of fysiek te splitsen, beperken we het risico van besmetting en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. De crisis scenariokaart "grootschalige uitval van personeel" maakt onderdeel uit van onze continuïteitsplannen die bij trainingen en testen worden meegenomen.

Conform ons Uitbestedingsbeleid en BCM-beleid hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze klanten kunnen garanderen. In relatie tot het Corona virus hebben wij onze dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen en wij blijven met hen in gesprek om ons ervan te vergewissen dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen die er nog zullen plaatsvinden.

Naast de zorg voor onze medewerkers en klanten, heeft Achmea IM ook een analyse uitgevoerd op de mogelijke impact op resultaat, liquiditeit en solvabiliteit van Achmea IM. De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op onder andere de financiële markten en leidt tot een mogelijk verhoogd risico van oninbaarheid van vorderingen en tegenpartijrisico op liquide middelen. Achmea IM is niet ongevoelig voor al deze ontwikkelingen, maar de financiële impact is als relatief beperkt ingeschat. Dit is mede het gevolg van de ontwikkelingen in ons klantenbestand in de afgelopen jaren en onze robuuste kapitaalspositie. Alhoewel wij ons ervan bewust zijn dat het op dit moment redelijkerwijs niet goed in te schatten is wat de toekomstige effecten zijn, zijn we, op basis van de uitgevoerde analyses en de genomen maatregelen, van mening dat het risico voor de bedrijfscontinuïteit uitermate laag is.

Toelichting op de winst- en verliesrekening

7. NETTO OMZET

De omzet is nagenoeg geheel behaald in Nederland. Van de totale omzet van € 80.739.000 is € 51.000 afkomstig uit andere EU-landen.

(€ DUIZEND)		
	2019	2018
Omzet institutioneel	66.790	61.691
Omzet retail	25.195	25.821
Omzet retail rebate	-11.246	-12.333
Totaal	80.739	75.179

(€ DUIZEND)		
	2019	2018
Omzet in relatie met niet-verbonden partijen	43.779	40.679
Omzet in relatie tot verbonden partijen	36.960	34.500
Totaal	80.739	75.179

8. BEDRIJFSKOSTEN

De bedrijfskosten kunnen als volgt worden gespecificeerd:

(€ DUIZEND)		
	2019	2018
Lonen en salarissen	30.472	28.997
Sociale lasten	1.494	1.292
Pensioenen	5.960	5.206
Overige personeelskosten	7.231	4.005
Licenties en contributies	7.771	7.590
IT kosten	10.014	7.709
Advieskosten	2.598	3.681
Huisvestingskosten	2.191	1.758
Marketing kosten	397	418
Doorbelaste kosten	1.570	2.294
Overige bedrijfskosten	4.507	4.152
Mutatie overige voorzieningen	37	-10
Totaal	74.242	67.092

In 2019 waren bij Achmea IM (evenals in 2018) 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. RENTELASTEN EN SOORTGELIJKE KOSTEN

(€ DUIZEND)		
	2019	2018
Rentelasten en soortgelijke kosten	87	100
Totaal	87	100

10. VENNOOTSCHAPSBELASTING

Reconciliatie effectief belastingtarief

Het toepasselijke belastingtarief in het jaar 2019 bedroeg 25,0% (2018: 25,0%).

(€ DUIZEND)		
	2019	2018
Resultaat vóór belastingen	6.410	7.987
Vennootschapsbelasting op basis van binnenlands Vpb-tarief	-1.602	-1.997
Netto resultaat	4.808	5.990

Totaal verschuldigde vennootschapsbelasting in de winst- en verliesrekening

(€ DUIZEND)		
	2019	2018
Acuut huidig jaar	-1.602	-1.997
Totaal	-1.602	-1.997

Overige toelichtingen

BELONING VAN DE STATUTAIRE DIRECTIE EN DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

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 2019. Dit overzicht bevat op totaalniveau een vergelijking met 2018.

(€)

	JAAR-SALARIS	TOEGEKENDE VARIABLE BELONING (KORTE TERMIJN PERSONEELS BELONING)	TOEGEKENDE VARIABLE BELONING (KORTE TERMIJN PERSONEELS BELONING)	PENSIOEN (GRENSEN € 107.593)	BIJDRAGE NETTO PENSIOEN (BOVEN € 107.593)	LOON- TOESLAGEN PENSIOEN (BOVEN € 107.593)	TOTAAL
J. (Jacob) de Wit 1 januari – 31 december 2019	453	n.n.b.	n.n.b.	37	69	54	613
P.C. (Peter) Jaspers 1 januari – 31 december 2019	257	n.n.b.	n.n.b.	42	37	32	368
Totaal 2019	710	n.n.b.	n.n.b.	79	106	86	981
Totaal 2018	685	31	31	81	89	81	998
Gemiddeld aantal actieve en voormalige statutaire directeuren in 2019							2
Gemiddeld aantal actieve en voormalige statutaire directeuren in 2018							2

Overige toelichtingen

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. Per 1 januari 2019 was er sprake van een algemene (cao) verhoging van 2,25% en daarnaast van een individuele salarisaanpassing.

Variabele beloning

Bij Achmea IM is variabele beloning voor statutaire directeuren gemaximeerd op 20%. Op het moment van ondertekening van deze jaarrekening is nog niet het besluit genomen om over het prestatiejaar 2019 een variabele beloning toe te kennen aan de statutaire directie van Achmea Investment Management. Over de toekenning van variabele beloning over 2019 wordt gepubliceerd in het Remuneratierapport van Achmea dat eind mei 2020 op www.achmea.nl verschijnt. Over het prestatiejaar 2018 is in 2019 aan beide statutaire directeuren een variabele beloning toegekend na de ondertekening en de vaststelling van de jaarrekening over 2018, deze bedraagt in totaal € 62 duizend.

Pensioen 2019

Voor de statutaire directie van Achmea IM 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 2019: € 107.593; in 2018 € 105.075).

Pensioen boven fiscaal grensbedrag (in 2019: € 107.593; in 2018 € 105.075)

In de cao van Achmea is 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. De premie is daarbij 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 € 107.593 (in 2018 € 105.075) kan worden besteed aan een netto pensioenverzekering. Daarvoor biedt de werkgever een netto pensioenverzekering aan. Het restant loontoeslag voor het pensioen boven € 107.593 is bruto loon.

Totale lasten 2019

In 2019 is een totaalbedrag van € 1.043.000 (in 2018: € 1.018.000) aan beloning aan de statutaire directie van Achmea Investment Management B.V. ten laste van het boekjaar 2019 gebracht. Dit totaalbedrag aan beloning voor de statutaire directie bestaat uit de volgende componenten: korte termijn personeelsbeloning € 741.000 (in 2018: € 726.000), pensioenlasten € 271.000 (in 2018: € 251.000), overige lange termijn beloning € 31.000 (in 2018: € 41.000).

'Claw back'

In 2019 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 ultimo 2019 geen (2018: € 0,13 miljoen) hypothecaire leningen uitstaan bij het bankbedrijf van Achmea. De gewogen rente van die leningen is tot aan het moment van aflossen 5.5% (2018: 5,5%). De leningen worden weergegeven als onderdeel van de Banking credit portfolio & Receivables and Accruals in de geconsolideerde jaarrekening van Achmea.

Beloning Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen (de Raad) van Achmea IM bestaat uit dhr. L. (Leen) Meijaard (Voorzitter) 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.

Overige toelichtingen

	FUNCTIE	TIJDVAK	VASTE BELONING
L. Meijaard	Voorzitter	21 januari – 31 december 2019	43
B.E.M. Tetteroo*	Lid	1 januari – 31 december 2019	Nihil
P.H.M. Hofste	Lid	1 januari – 31 december 2019	35
H. Kapteijn-Fokkens	Lid	1 januari – 31 december 2019	35
Totaal 2019			113
Totaal 2018			93

* Mevrouw Tetteroo is tevens lid van de Raad van Bestuur van Achmea B.V. Zij ontvangt voor haar activiteiten als lid van de RvC van Achmea Investment Management geen afzonderlijke beloning. De beloning van de leden van de Raad van Bestuur van Achmea B.V. wordt gepubliceerd in de jaarrekening 2019 van Achmea B.V.

HONORARIA ONAFHANKELIJK ACCOUNTANT

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

ONDERTEKENING

Zeist, 26 maart 2020

De Directie

J. (Jacob) de Wit

P.C. (Peter) Jaspers

De leden van de Raad van Commissarissen

L. (Leen) Meijaard

B.E.M. (Bianca) Tetteroo

P.H.M. (Petri) Hofste

H. (Henny) Kapteijn-Fokkens



ACHMEA INVESTMENT MANAGEMENT B.V.

Overige gegevens

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.

Controleverklaring van de onafhankelijk accountant

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

VERKLARING OVER DE JAARREKENING 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea Investment Management B.V. ('de vennootschap') een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de vennootschap op 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019 van Achmea Investment Management B.V. te Zeist gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019; en
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

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

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen.

Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van 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).

Benadrukking van de onzekerheid in verband met de effecten van het COVID-19 virus

Wij wijzen op de toelichting in de jaarrekening onder 'gebeurtenissen na balansdatum' waarin de directie de mogelijke invloed en gevolgen van het COVID-19 (Corona) virus op de vennootschap en op de omgeving waarin de vennootschap opereert alsmede de genomen en geplande maatregelen om met deze gebeurtenissen en omstandigheden om te gaan heeft beschreven. In deze toelichting is ook beschreven dat er nog steeds onzekerheden bestaan en dat het daarom op dit moment redelijkerwijs niet goed

mogelijk is om de toekomstige effecten in te schatten. Ons oordeel is niet aangepast met betrekking tot de aangelegenheid.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARRAPPORT OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

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

- 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 gerede twijfel zou kunnen bestaan of de vennootschap haar bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Controleverklaring van de onafhankelijk accountant

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.

Onze doelstellingen zijn een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten en een controleverklaring uit te brengen waarin ons oordeel is opgenomen. 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 van materieel belang 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, 26 maart 2020

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

drs. F.J. van Groenestein RA

BIJLAGE BIJ ONZE CONTROLEVERKLARING OVER DE JAARREKENING 2019 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 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. Ook op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede 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.