Achmea IM Fondsen

Jaarverslagen 2019

achmea

Achmea Investment Management

1. Algemene informatie

Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
waarvan de directie wordt gevormd door:
- J. (Jacob) de Wit (voorzitter)
- P.C. (Peter) Jaspers (tot 1 april 2020)
- H. (Hermien) Smeets-Flier (met ingang van 1 april 2020)

Kantooradres
Handelsweg 2, 3707 NH Zeist

Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
Handelsweg 2
3707 NH Zeist

Achmea Investment Management B.V. statutair gevestigd te Zeist KvK nr. 18059537

Juridisch Eigenaar
De naam van de Juridisch Eigenaar is opgenomen in de paragraaf Structuur van het Bestuursverslag van het betreffende fonds.

Juridisch adviseur
De Brauw Blackstone Westbroek N.V.
Claude Debussylaan 80
1070 AB Amsterdam

Fiscaal adviseur
KPMG Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

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

Depot banken
Kas Bank N.V. [1]
De Entree 500
1101 EE Amsterdam-Zuidoost

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

Bewaarders
Kas Trust & Depositary Services B.V.[1]
De Entree 500
1101 EE Amsterdam-Zuidoost

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

[1] Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder voor de betreffende fondsen.

Inhoudsopgave

1. Algemene informatie **02**

2. Voorwoord **07**

3. Achmea IM Euro Government Bond Fund [2] **09**

3.1. Profiel 09

3.2. Bestuursverslag 10

3.3. Jaarrekening 22

3.4. Overige gegevens 40

3.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 40

4. Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund [3] **45**

4.1. Profiel 45

4.2. Bestuursverslag 46

4.3. Jaarrekening 58

4.4. Overige gegevens 75

4.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 75

5. Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund [4] **80**

5.1. Profiel 80

5.2. Bestuursverslag 81

5.3. Jaarrekening 94

5.4. Overige gegevens 111

5.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 111

6. Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged [5] **116**

6.1. Profiel 116

6.2. Bestuursverslag 118

6.3. Jaarrekening 130

6.4. Overige gegevens 152

6.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 152

7. Achmea IM Emerging Markets Equity Fund [6] **157**

[2] tot 01-01-2020 Achmea IM EMU Staatsobligaties Fonds
[3] tot 01-01-2020 Achmea IM Euro Investment Grade Credits Fund
[4] tot 01-01-2020 Achmea IM Wereldwijd Aandelen Fonds
[5] tot 01-01-2020 Achmea IM Wereldwijd High Yield Fonds
[6] tot 01-01-2020 Achmea IM Opkomende Markten Aandelen Fonds

7.1. Profiel 157
7.2. Bestuursverslag 158
7.3. Jaarrekening 167
7.4. Overige gegevens 180
7.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 180

8. Achmea IM Commodity Fund EUR hedged [7] 185
8.1. Profiel 185
8.2. Bestuursverslag 187
8.3. Jaarrekening 197
8.4. Overige gegevens 215
8.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 215

9. Achmea IM Global Real Estate Equity Fund [9] 220
9.1. Profiel 220
9.2. Bestuursverslag 221
9.3. Jaarrekening 230
9.4. Overige gegevens 244
9.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 244

10. Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund [10] 249
10.1. Profiel 249
10.2. Bestuursverslag 250
10.2.5. Attributie 254
10.3. Jaarrekening 262
10.4. Overige gegevens 275
10.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 275

11. Achmea IM Euro Local Government Loans Fund [11] 280
11.1. Profiel 280
11.2. Bestuursverslag 282
11.3. Jaarrekening 294
11.4. Overige gegevens 311

[7] tot 01-01-2020 Achmea IM Grondstoffen Fonds
[9] tot 01-01-2020 Achmea IM Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds
[10] tot 19 juli 2019 Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds
[11] tot 01-01-2020 Achmea IM Lagere Overheden Kasgeldstortingen Fonds

11.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 311

12. Achmea IM Euro Green Bond Fund [13] 316

12.1. Profiel 316

12.2. Bestuursverslag 317

12.3. Jaarrekening 329

12.4. Overige gegevens 346

12.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 346

13. Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged [14] 351

13.1. Profiel 351

13.2. Bestuursverslag 353

13.3. Jaarrekening 364

13.4. Overige gegevens 385

13.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 385

14. Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged [15] 390

14.1. Profiel 390

14.2. Bestuursverslag 392

14.3. Jaarrekening 405

14.4. Overige gegevens 423

14.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 423

15. Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged [16] 428

15.1. Profiel 428

15.2. Bestuursverslag 430

15.3. Jaarrekening 439

15.4. Overige gegevens 457

15.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 457

16. Achmea IM 20 Year Overlay Fund [17] 462

16.1. Profiel 462

16.2. Bestuursverslag 463

[13] tot 01-01-2020 Achmea IM Green Bond Fund
[14] tot 01-01-2020 Achmea IM Wereldwijd Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds
[15] tot 01-01-2020 Achmea IM Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds
[16] tot 01-01-2020 Achmea IM Hedged Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds
[17] tot 01-01-2020 Achmea IM 20Y Overlay Fonds

16.3. Jaarrekening 473
16.4. Overige gegevens 491
16.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 491

17. Achmea IM 30 Year Overlay Fund [19] 496
17.1. Profiel 496
17.2. Bestuursverslag 497
17.3. Jaarrekening 507
17.4. Overige gegevens 525
17.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 525

18. Achmea IM 40 Year Overlay Fund [21] 530
18.1. Profiel 530
18.2. Bestuursverslag 531
18.3. Jaarrekening 540
18.4. Overige gegevens 558
18.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 558

19. Achmea IM 50 Year Overlay Fund [23] 563
19.1. Profiel 563
19.2. Bestuursverslag 564
19.3. Jaarrekening 573
19.4. Overige gegevens 591
19.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 591

20. Bijlagen bij Jaarverslagen 2019 Achmea IM Fondsen 596

[19] tot 01-01-2020 Achmea IM 30Y Overlay Fonds
[21] tot 01-01-2020 Achmea IM 40Y Overlay Fonds
[23] tot 01-01-2020 Achmea IM 50Y Overlay Fonds

2. Voorwoord

Achmea Investment Management (Achmea IM) biedt pensioen- en vermogensbeheeroplossingen en beleggingsproposities voor de oudedagsvoorziening en bedient zowel institutionele als particuliere beleggers. Bij het beheer van uw vermogen bieden wij u beleggingsfondsen aan onder meer bestemd voor pensioenfondsen. In dit jaarverslag treft u onze verantwoording aan van zeventien beleggingsfondsen die variëren in asset class en beleggingsstrategie.

Maatschappelijke ontwikkelingen

Achmea IM wil met toonaangevende oplossingen dagelijks relevant zijn voor haar klanten. Dit is een ambitie die wij hebben en die we samen met onze klanten kunnen waarmaken. Voor Achmea IM is het thema klimaat heel belangrijk en we hebben de keuze gemaakt om niet meer te willen beleggen in bedrijven die zijn gerelateerd aan elektriciteit opwekking uit (thermische) kolen en winning van olie uit teerzand. Hier hebben wij invulling aan gegeven door vanaf 1 januari 2020 voor de beleggingsfondsen die hierin belegden, deze vorm van belegging uit te sluiten. Verder kunt u in het jaarverslag lezen hoe wij invulling geven aan onze dialoog met ondernemingen door onze normatieve en thematische engagement.

Beleggingsomgeving

Gedurende 2019 viel de economische groei terug. Deze terugval in het economisch momentum was voor de verschillende centrale banken reden om in te grijpen. In zowel de Verenigde Staten, de eurozone en in China werd het monetaire beleid verruimd. Daarmee kwam een abrupt einde aan de periode van voorzichtige beleidsnormalisatie. Deze draai in het beleid kwam voor beleggers als een verrassing. Het was ook één van de belangrijkste redenen voor het positieve sentiment op de financiële markten.

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment.

In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uiterlijk 31 januari 2020 uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn

Coronavirus

Het coronavirus houdt de wereld in zijn greep. Naast de humanitaire tragedie leidt de coronacrisis tot veel economische onzekerheid. De maatregelen om de coronapandemie te bestrijden hebben grote delen van de wereldeconomie stilgelegd. Een economische recessie in grote delen van de wereld ligt voor de hand. De vraag is alleen hoe diep deze wordt en hoe lang de coronacrisis zal doorwerken op de economie.

De beleidsmakers trekken alles uit de kast om de effecten van de coronacrisis te bestrijden. Centrale banken kopen vaak ongelimiteerd diverse soorten obligaties op en doen er alles aan om de rust terug te brengen op de financiële markten. Overheden tuigen enorme noodpakketten op en in de eurozone zijn de begrotingsregels losgelaten.

De coronacrisis leidde tot een crisis op de financiële markten. De volatiliteit ging in maart op alle markten omhoog. Aandelenmarkten gingen onderuit, de liquiditeit droogde op en risico-opslagen op kredietobligaties liepen hard op. De rente op Duitse staatsobligaties was volatiel maar bleef per saldo laag. De olieprijs kelderde door zowel de vraaguitval als het toegenomen aanbod.

Green Bond Fund

In 2018 heeft Achmea IM het Euro Green Bond Fund opgericht. Het fonds is gestart met een verlengd boekjaar waardoor er voor het eerst in dit verslagjaar 2019, een jaarverslag is gemaakt en aan u wordt gepresenteerd.

Netto Rendement beleggingsfondsen

De hierna gepresenteerde percentages geven na aftrek van kosten het netto geannualiseerd rendement weer.

Van de 9 beleggingsfondsen die tot doel hebben om de benchmark te verslaan, wisten in 2019, 2 fondsen dit doel te behalen.

Dit waren het Euro Investment Grade Credit Fund en het Euro Green Bond Fund.

- Het Euro Investment Grade Credit Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een outperformance van 0,34% over 2019 en sinds inceptie 31 maart 2016 een outperformance van 0,44%.
- Het Euro Green Bond Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een outperformance van 0,14% over 2019 en sinds inceptie 15 november 2018 een outperformance van 0,15%.

De volgende fondsen wisten de benchmark niet te verslaan:

- Het (LC) Emerging Markets Debt Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 0,35% over 2019.
- Het Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 0,68% over 2019 en sinds inceptie 1 maart 2017 een outperformance van 0,10%.
- Het Global High Yield Fund EUR hedged behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 1,35% over 2019.
- Het Euro Government Bond Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 0,31% over 2019.
- Het Global Multi Factor Equity Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 3,03% over 2019.
- Het Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 2,64% over 2019.
- Het Commodity Fund EUR hedged behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 1,61% over 2019 en sinds inceptie 31 maart 2016 een outperformance van 3,52%.

De volgende fondsen volgen de benchmark:

- Het Emerging Markets Equity Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 0,45% over 2019. Doelstelling van het Fonds is om een rendement te behalen in lijn met de benchmark.
- Het Global Real Estate Equity Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een outperformance van 0,13% over 2019. Doelstelling van het Fonds is om een rendement te behalen in lijn met de benchmark.
- Het Global Real Estate Equity Fund EUR hedged behaalde ten opzichte van haar benchmark een outperformance van 0,48% over 2019. Doelstelling van het Fonds is om een rendement te behalen in lijn met de benchmark.

Het volgende fonds heeft geen benchmark:

- Het Euro Local Government Loans Fund behaalde een performance van -0,47% en sinds inceptie 31 juli 2006 een performance van 0,91%. Doelstelling van het Fonds is een zo hoog mogelijke dagelijkse liquiditeit en het Fonds heeft daarbij geen outperformance doelstelling ten opzichte van de benchmark.

De Overlay Fondsen 20Year, 30Year, 40Year en 50Year zijn er per fonds in geslaagd om conform de doelstelling de rentegevoeligheid op het specifieke punt van de 6 maands renteswap curve te creëren.

Wij danken u voor het gestelde vertrouwen in onze fondsen en organisatie en blijven ons inzetten om voor u en uw deelnemers, een onderscheidende toegevoegde waarde te leveren.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

3. Achmea IM Euro Government Bond Fund [2]

3.1. Profiel

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management EMU Staatsobligaties Fonds naar Achmea IM Euro Government Bond Fund.

Juridische status

Het Achmea IM Euro Government Bond Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door Kas Trust & Depositary Services B.V. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder.

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 31 maart 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index.

Doelstelling

Het Fonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen hoger dan de benchmark.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

[2] tot 01-01-2020 Achmea IM EMU Staatsobligaties Fonds

3.2. Bestuursverslag

3.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het Achmea IM Euro Government Bond Fund (het Fonds) aan.

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management EMU Staatsobligaties Fonds naar Achmea IM Euro Government Bond Fund.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

TABEL 3.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	31 maart 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investement Management EMU Staatsobligaties Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	Kas Trust & Depositary Services B.V.
Benchmark	Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Op 31 december 2019 zijn er vijf Participanten in het Fonds aanwezig. Gedurende het verslagjaar zijn er twee Participanten toegetreden tot het Fonds en is er één Participant uitgetreden.

3.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 4 jaar.

TABEL 3.2.2.1 **KERNCIJFERS**

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

TABEL 3.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:	4,79%	1,64%	-0,10%	-0,04%
Waarvan uit:				
1) inkomsten	2,70%	NB	NB	NB
2) waardeverandering	2,31%	NB	NB	NB
3) kosten	-0,21%	NB	NB	NB
Benchmark	5,10%	1,61%	-0,38%	-0,01%

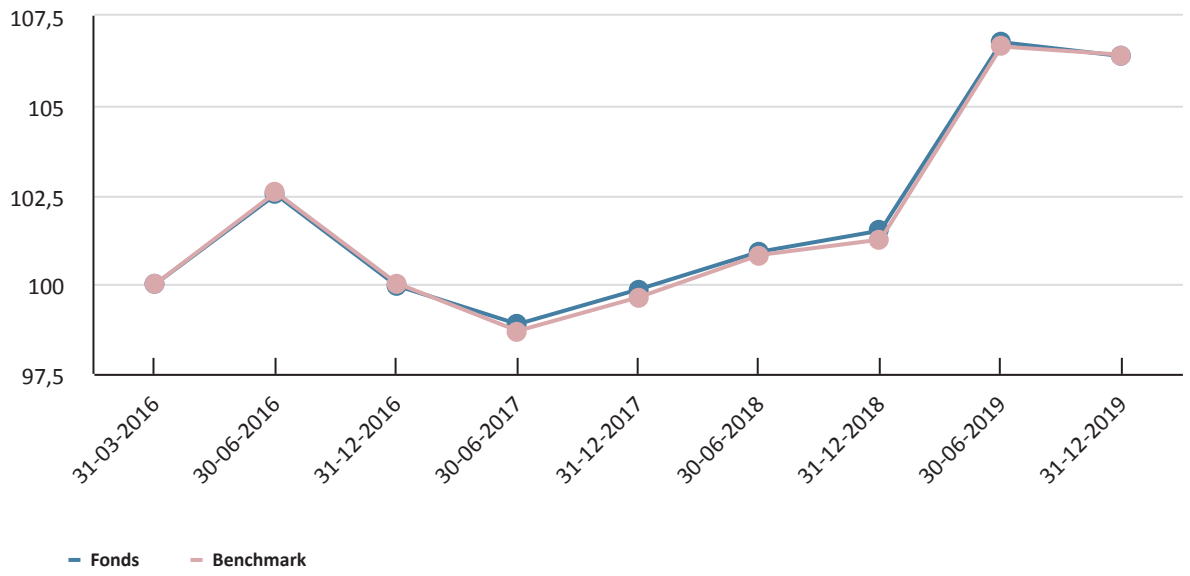
TABEL 3.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Portefeuille	4,79%	2,09%	-	1,66%
Rendement Benchmark	5,10%	2,09%	-	1,67%
Standaarddeviatie Portefeuille		3,43%	-	3,71%
Standaarddeviatie Benchmark		3,38%	-	3,65%
Tracking Error		0,24%	-	0,24%
Informatie Ratio		0,03	-	-0,05

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Behalve voor het rendement, ontbreken de gegevens. De berekening van deze gegevens is gebaseerd op maandcijfers. Een aantal van minimaal 12 maandcijfers is behalve voor het rendement, niet voldoende voor een betrouwbare berekening. Wanneer er sprake is van een drie-jaars track record dan kunnen ook de overige gegevens in de tabel worden weergegeven.
Inceptie op 31 maart 2016.

GRAFIEK 3.2.2.1 **PERFORMANCE**



3.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

3.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

3.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

3.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

3.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management EMU Staatsobligaties Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

3.2.4. Doelstelling en beleid

Het Achmea IM Euro Government Bond Fund Fonds belegt hoofdzakelijk in staatsobligaties binnen de Europese Economische en Monetaire Unie (EMU). Het Fonds heeft als doel door actief beheer een extra rendement te behalen ten opzichte van de benchmark. Deze bestaat uit 75% kernlanden (Nederland, Duitsland en Frankrijk) en 25% niet kernlanden binnen de eurozone. Het analyse raamwerk voor de beleggingen bestaat uit macro-economische factoren, waarderingsfactoren en marktfactoren. De beleggingsstijl kenmerkt zich door een flexibele inzet van de risico over de

rendementsdrijvers. De rendementsdrijvers voor dit Fonds zijn duratie, rentecurves, landen, allocatie, selectie en valuta.

3.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 566,4 miljoen (2018: € 362,0 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 204,4 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 191,7 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 6,1 miljoen;
- netto beleggingsopbrengsten van € 7,1 miljoen;
- kosteninhoudingen van € 0,5 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 106,35 (2018: € 101,49) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 4,79% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 5,10% gerealiseerd.

3.2.6. Ontwikkelingen

3.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

Gedurende 2019 viel de economische groei terug. Deze terugval in het economisch momentum was voor de verschillende centrale banken reden om in te grijpen. In zowel de Verenigde Staten, de eurozone en in China werd het monetaire beleid verruimd. Daarmee kwam een abrupt einde aan de periode van voorzichtige beleidsnormalisatie. Deze draai in het beleid kwam voor beleggers als een verrassing. Het was ook één van de belangrijkste redenen voor het positieve sentiment op de financiële markten. De Amerikaanse centrale bank (Fed) verlaagde de beleidsrente drie keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 1,75%. Daarnaast begon de Fed met het opkopen van kortlopend schuldpapier om zo de liquiditeit op de geldmarkten te waarborgen. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) kwam in actie. Het opkoopprogramma voor obligaties werd weer opgestart, ditmaal voor onbepaalde tijd. Daarnaast benadrukte de ECB dat de beleidsrente nog voor lange tijd op het huidige niveau blijft liggen. Tot slot ging China over tot het stimuleren van de kredietverlening.

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

3.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Het coronavirus houdt de wereld in zijn greep. Naast de humanitaire tragedie leidt de coronacrisis tot veel economische onzekerheid. De maatregelen om de coronapandemie te bestrijden hebben grote delen van de wereldeconomie stilgelegd. Een economische recessie in grote delen van de wereld ligt voor de hand. De vraag is alleen hoe diep deze wordt en hoe lang de coronacrisis zal doorwerken op de economie.

De beleidsmakers trekken alles uit de kast om de effecten van de coronacrisis te bestrijden. Centrale banken kopen vaak ongelimiteerd diverse soorten obligaties op en doen er alles aan om de rust terug te brengen op de financiële markten. Overheden tuigen enorme noodpakketten op en in de eurozone zijn de begrotingsregels losgelaten.

De coronacrisis leidde tot een crisis op de financiële markten. De volatiliteit spoot in maart op alle markten omhoog. Aandelenmarkten gingen onderuit, de liquiditeit droogde op en risico-opslagen op kredietobligaties liepen hard op. De rente op Duitse staatsobligaties was volatiel maar bleef per saldo laag. De olieprijs kelderde door zowel de vraaguitval als het toegenomen aanbod.

3.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Lopende kosten factor aangepast

Met ingang van 1 april 2019 is de verdeling binnen de Lopende kosten factor aangepast. Het totaal van de Lopende kosten factor is niet gewijzigd.

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management EMU Staatsobligaties Fonds naar Achmea IM Euro Government Bond Fund.

Uitsluiten van winning uit kolen en teerzanden

Bedrijven die zijn gerelateerd aan elektriciteit opwekking uit (thermische) kolen en winning van olie uit teerzand worden met ingang van 1 januari 2020 toegevoegd aan de uitsluitingenlijst. Deze wijziging is binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van Achmea IM een logische stap om het klimaat thema in te vullen.

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd

Het Informatie Memorandum en de Beleggingsrichtlijnen van het Fonds zijn samengevoegd tot het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid.

De voorwaarden van het Fonds zijn aangepast, de belangrijkste wijzigingen zijn:

- Het gebruik van share classes is mogelijk.
- Er worden dagelijks op werkdagen koersen afgegeven.
- Het proces van op- en afslagen is geharmoniseerd. Dit betekent dat voor alle fondsen de 'netting' methodiek wordt toegepast. Er wordt iedere dag één transactiekoers bepaald.
- Materiële wijzigingen worden minimaal 1 maand van te voren bekend gemaakt. Dit is in overeenstemming met wat we in de praktijk doen en sluit aan op wet- en regelgeving.
- Om te voorkomen dat een wijziging van een fiscale status van één participant impact heeft op overige participanten, zijn de fondsvoorwaarden rondom het onderwerp fiscale transparantie aangescherpt. Hierdoor zijn de belangen van de participanten beter beschermd. Dit sluit aan bij bestaande (fiscale) wetgeving.

3.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 12,7 miljoen (2018: € 7,0 miljoen) en behaalde een beleggingsresultaat van 4,79%% (2018: 1,64%).

Toelichting op het resultaat

Het absolute rendement van de portefeuille in 2019 was 4,92% voor kosten. De actieve posities droegen 0,18% negatief bij aan het portefeuille rendement. Dit had voornamelijk te maken met de onderweging van Italië en de onderweging van de Duitse rente in het begin van het jaar. De overwogen positie in de Verenigde Staten was positief.

Performance attributie

TABEL 3.2.6.4.1 PERFORMANCE ATTRIBUTIE

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

3.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

Met ingang van 1 januari 2020 zijn de volgende belangrijkste wijzigingen van het beleggingsbeleid van kracht:

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

Met ingang van 28 april 2020 zijn de volgende belangrijkste wijzigingen van het beleggingsbeleid van kracht:

- De regio EMU wordt Eurozone. Er wordt voornamelijk belegd in investment grade Euro gedenomineerde staatsobligaties uit de Eurozone.
- Er kan belegd worden in overheidsgegarandeerde obligaties. Dit zijn overheidsgegarandeerde obligaties met een expliciete garantie van een in de benchmark opgenomen land.

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2020 verder niet zal wijzigen.

3.2.7. Maatschappelijk verantwoord beleggen

Verantwoord beleggen

Achmea Investment Management B.V. (Achmea IM) vindt het belangrijk invulling te geven aan verantwoord beleggen en doet dit middels het verantwoord beleggen beleid dat van toepassing is op de fondsen van Achmea IM. De MVB-thema's en instrumenten zijn vastgelegd in het MVB-beleid van Achmea IM. In het kader van het MVB-beleid wordt sinds 2007 de Principles for Responsible Investment (PRI) onderschreven. Voor haar maatschappelijk verantwoord

beleggen beleid hanteert Achmea IM de internationale kaders van het VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de thema's van Achmea IM.

Aanvullend wordt er binnen het MVB-beleid extra nadruk gelegd op vijf maatschappelijke thema's. Deze thema's staan dicht bij de identiteit van Achmea en haar bedrijfsonderdelen:

- Mensenrechten
- Arbeidsnormen
- Natuur & Milieu
- Gezondheid
- Klimaatverandering

De sociale en fundamentele thema's als Mensenrechten en Arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van de Fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema Natuur & Milieu, al vallen binnen het raamwerk van het VN Global Compact. De thema's Gezondheid en Klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het VN Global Compact. Klimaatverandering tot slot is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea en Achmea IM.

Om uitvoering te geven aan het verantwoord beleggen beleid en de vijf thema's zet Achmea IM verschillende instrumenten in. Zoals het aangaan van de dialoog (engagement) met ondernemingen, het uitoefenen van invloed via stemrechten, het integreren van duurzaamheidsinformatie in het beleggingsproces (ESG-integratie) en het uitsluiten van ondernemingen en landen. Ook beleggen wij in Green Bonds, waarmee wij projecten rond klimaatverandering of -adaptatie financieren. Het MVB-beleid is toegepast op de intern beheerde institutionele beleggingsfondsen die zijn ingericht met discretionaire mandaten. Het zijn de volgende:

- Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Wereldwijd Aandelen Fonds)
- Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Wereldwijd High Yield Fonds)
- Achmea IM Investment Grade Credit Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Euro Investment Grade Credits Fonds)
- Achmea IM Euro Government Bond Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM EMU Staatsobligaties Fonds)
- Achmea IM Euro Money Market Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Geldmarkt Fonds)
- Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Lagere Overheden Kasgeldstortingen Fonds)
- Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds)
- Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds)
- Achmea IM Euro Green Bond Fund

Screening van de fondsen

Om goed inzicht te krijgen of ondernemingen zich houden aan de internationale normen, zoals verwoord in het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen, screent Achmea IM frequent de beleggingsportefeuilles van de fondsen. Hierbij wordt gekeken naar impact van het gedrag van de onderneming op de samenleving en/of milieu en de ernst, schaal en onomkeerbaarheid van de schending. Naar aanleiding van de bevindingen neemt Achmea IM zo nodig actie. Zo kan het Achmea IM over gaan tot het uitsluiten van ondernemingen of het starten van een dialoog met de onderneming.

Engagement, het voeren van dialogen met ondernemingen

We maken bij het voeren van een dialoog met ondernemingen onderscheid tussen normatief en thematisch engagement:

- Normatief engagement: Achmea IM vindt het belangrijk om in gesprek te gaan met ondernemingen die internationaal breed gedragen normen schenden of dreigen te schenden. De uitgangspunten van diverse internationale breed gedragen richtlijnen voor maatschappelijk verantwoord ondernemen gelden hierbij als minimale norm waar ondernemingen zich aan moeten houden. Voorbeelden zijn de 10 principes van het VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights. Bedrijven worden geacht de daadwerkelijke en mogelijke negatieve impact van hun handelen te identificeren, voorkomen en te verminderen.

Voor Achmea IM is de normatieve dialoog is een belangrijk middel om financiële-, reputatie-, sociale- of milieuschade te beheersen. Dit engagement wordt uitgevoerd door ISS-ESG.

- Thematisch engagement: Het voeren van een thematische dialoog heeft een centrale plek binnen het MVB-beleid van Achmea IM. Het aangaan van een dialoog met ondernemingen is een belangrijk instrument om financiële-, sociale en milieurisico's te beheersen en kansen te benutten. De thematische dialoog wordt gericht op het beheersen van risico's en het benutten van kansen op specifieke thematiek die binnen een sector of een keten speelt. Verbeterde beleidsvorming, transparantie en optimalisatie van bedrijfsprocessen worden rondom specifieke thema's centraal gesteld. Dit engagement wordt uitgevoerd door Achmea IM.

Integratie van duurzaamheidsinformatie in het beleggingsproces (ESG-integratie)

Achmea IM weegt waar mogelijk en nodig informatie op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur mee binnen de beleggingsprocessen (ESG-integratie). Achmea IM

committeert zich voor het Fonds aan de volgende specifieke prestatiedoelstellingen:
- Prestatiedoelstelling ESG: Achmea IM streeft naar een ESG-profiel dat beter is dan het ESG-profiel van de benchmark
- Prestatiedoelstelling CO2-intensiteit: Achmea IM streeft naar een structurele CO2-intensiteit reductie van 15% ten opzichte van de benchmark.

Uitsluiten van controversiële wapens

Onder controversiële wapens verstaat Achmea IM wapens die bij gebruik (1) onevenredig veel leed en slachtoffers veroorzaken, (2) geen onderscheid maken tussen burgers en militaire doelen en (3) ook na afloop van het conflict slachtoffers maken en de maatschappij ontwrichten. In de praktijk gaat het om bedrijven die nucleaire- biologische- of chemische wapens, anti-persoonsmijnen of clusterbommen produceren. Per ultimo 2019 zijn 66 ondernemingsentiteiten geïdentificeerd als producenten van controversiële wapens, waardoor zij uit de verschillende beleggingsuniversums van de beleggingsfondsen zijn verwijderd. Dit uitsluitingsbeleid is toepasbaar op de aandelen- en vastrentende waarden fondsen zoals hierboven weergegeven. Op de overige beleggingsfondsen is het eigen beleid niet toepasbaar vanwege de aard van de beleggingscategorie of omdat het een fund-of-fund structuur betreft waarbij de uitvoerder een eigen beleid toepast.

Uitsluiten van ondernemingen die internationale normen schenden

Achmea IM sluit ondernemingen uit die op structurele wijze de normen schenden van het VN Global Compact of de OESO-richtlijnen voor multinationele ondernemingen op het vlak van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu of corruptie schenden. Indien een schending van structurele aard is en dialoog (engagement) met de onderneming niet tot de gewenste verbeteringen leidt, kan Achmea IM overgaan tot het uitsluiten van de onderneming. In dat geval zullen eventueel aanwezige belangen in de onderneming worden verkocht. Dit uitsluitingsbeleid is van toepassing op de beleggingsfondsen. Per ultimo 2019 zijn 16 ondernemingen uitgesloten van de verschillende beleggingsuniversums op basis van structurele schendingen van internationale normen.

Uitsluiten van tabak

Achmea IM maakt de keuze om alle producenten van rookwaar van het beleggingsuniversum uit te sluiten voor haar beleggingsfondsen. Wederverkopers van rookwaren, zoals supermarkten, tankstations en luchtvaartmaatschappijen worden niet uitgesloten van het beleggingsuniversum. Per ultimo 2019 worden 50 tabaksproducenten uitgesloten

Uitsluiten van kool en teerzanden

Vanaf 1 januari 2020 sluit Achmea IM bedrijven uit die zijn gerelateerd aan de winning van en elektriciteitsopwekking uit (thermische) kolen (verantwoordelijk voor 30% van de wereldwijde broeikasgas uitstoot). Daarnaast sluiten wij de meest CO2 –intensieve vorm van olie, gewonnen uit teerzand, uit van belegging. Dit wordt gedreven door de principiële overweging van Achmea IM dat deze ondernemingen zich onvoldoende inspannen voor het slagen van een tijdige transitie naar een koolstofarme economie. Per 1 januari 2020 worden 64 ondernemingen hierop uitgesloten.

Uitsluiten van landen

Staatsobligaties van een aantal landen is op voorhand uitgesloten van beleggingen. Het gevoerde landenbeleid is geënt op de Nederlandse sanctiewetgeving (1977). Het betreft landen waartegen de Europese Unie en/of de Verenigde Naties sancties heeft afgekondigd. Hierdoor sluit Achmea IM op voorhand staatsobligaties van landen uit die bij onze screening naar voren komen als:

- schender non-proliferatieverdrag
- systematische schending van mensenrechten burgers
- hoge mate van corruptie

De lijst bevat per ultimo 2019 acht landen.

3.2.8. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance heeft Achmea Investment Management B.V. als Beheerder van haar fondsen, in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd door middel van het statuut Fund Governance, of wel de Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code. Deze is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

3.2.9. AO/IC

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (“BGfo”).

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico’s en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het rest-risico (het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen) acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk officer van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

3.2.10. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Concentratierisico
- Inflatierisico
- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico’s en de spreiding van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 3.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

3.2.10.1. Risico’s algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in de fondsdocumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

3.2.10.2. Risicobereidheid

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

3.2.10.2.1. Financiële risico’s

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

TABEL 3.2.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, soort, looptijd, kredietwaardigheid, land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Gemiddeld	Hoog	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	De modified duration van het Fonds mag maximaal 2 afwijken van de benchmark.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid weergeeft.	De verdeling naar kredietwaardigheid van de beleggingen is gelimiteerd in de beleggingsrichtlijnen van het Fonds.

3.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 3.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed is de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

3.2.11. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 3.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

3.2.12. Personeel en beloning

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 aan Achmea IM.

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 3.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	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]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 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.

2 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 3.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	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.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 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.

3 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.

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/ 78Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

3.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder voor het Fonds.

Per 1 januari 2020 en 28 april 2020 is het beleggingsbeleid van het Fonds aangepast. De details over de wijzigingen zijn toegelicht in paragraaf 3.2.6.5 van het Bestuursverslag.

Per 28 april 2020 is de bewaarder en de administratie ondergebracht bij The Bank of New York Mellon SA/NV. Verder wijzigt per die datum de stichting juridisch eigenaar, deze wordt Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools. Dit was Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management EMU Staatsobligaties Fonds.

De Beheerder van het Fonds heeft besloten om in het tweede kwartaal van 2020 het Fonds samen te voegen met het Achmea IM Euro Government Bond Pool, waarbij het laatstgenoemde fonds het verdwijnende fonds is.

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in Europese staatsobligaties met een credit rating van BBB en hoger. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gestegen met 0,76%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

3.3. Jaarrekening

3.3.1. Balans

TABEL 3.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**3.3.6.1.**	**539.894.758**	**334.511.184**
Obligaties		539.894.758	334.469.920
Rente swaps		-	41.264
Vorderingen	**3.3.6.2.**	**4.454.684**	**3.501.191**
Overige vorderingen		4.454.684	3.501.191
Geldmiddelen en kasequivalenten	**3.3.6.3.**	**22.170.114**	**24.063.546**
Liquide middelen		22.170.114	24.063.546
Totaal ACTIVA		566.519.556	362.075.921
PASSIVA			
Fondsvermogen	**3.3.6.4.**	**566.400.659**	**361.973.259**
Inbreng participanten		543.541.800	351.817.750
Overige reserves		10.155.509	3.135.374
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		12.703.350	7.020.135
Kortlopende schulden	**3.3.6.5.**	**118.897**	**102.662**
Overige schulden		118.897	102.662
Totaal PASSIVA		566.519.556	362.075.921

3.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 3.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**3.3.7.**	**7.140.995**	**8.231.085**
Interest		7.257.500	8.290.885
Overige		- 116.505	- 59.800
Indirect resultaat uit beleggingen	**3.3.7.**	**6.114.368**	**- 698.410**
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		4.228.028	- 1.504.388
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		- 4.635	-
Gerealiseerde waardeverandering futures		- 1.580.414	- 78.616
Gerealiseerde waardeverandering rente swaps		281.029	- 22.293
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		3.184.684	804.685
Niet-gerealiseerde waardeverandering valuta		46.940	- 4.423
Niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps		- 41.264	106.625
Overig resultaat	**3.3.7.**	**104**	**1.100**
Overige opbrengsten		104	1.100
Totaal OPBRENGSTEN		13.255.467	7.533.775
LASTEN			
Lasten	**3.3.7.**	**552.117**	**513.640**
Beheerkosten		549.023	500.929
Transactiekosten		3.094	12.711
Totaal LASTEN		552.117	513.640
Netto RESULTAAT		12.703.350	7.020.135

3.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 3.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 193.617.482**	**143.946.244**
Netto resultaat		12.703.350	7.020.135
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**3.3.7.**	- 4.228.028	1.504.388
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	**3.3.7.**	4.635	-
Gerealiseerde waardeverandering futures	**3.3.7.**	1.580.414	78.616
Gerealiseerde waardeverandering rente swaps	**3.3.7.**	- 281.029	22.294
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	**3.3.7.**	- 3.184.684	- 804.685
Niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	**3.3.7.**	41.264	- 106.625
Aankopen van obligaties	**3.3.6.1.**	- 411.144.852	- 183.131.556
Aankopen van valutatermijncontracten	**3.3.6.1.**	- 1.855.228	-
Aankopen van futures	**3.3.6.1.**	- 18.556.300	- 10.613.301
Aankopen van rente swaps	**3.3.6.1.**		- 22.294
Verkopen van obligaties	**3.3.6.1.**	213.132.727	317.313.927
Verkopen van valutatermijncontracten	**3.3.6.1.**	1.850.592	-
Verkopen van futures	**3.3.6.1.**	16.975.886	10.534.685
Verkopen van rente swaps	**3.3.6.1.**	281.030	-
Mutatie overige vorderingen		- 953.493	2.192.092
Mutatie overige schulden		16.234	- 41.432
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**191.724.050**	**- 135.960.718**
Inbreng participanten	**3.3.6.4.**	265.430.558	87.942.943
Terugbetaald aan participanten	**3.3.6.4.**	- 73.706.508	- 223.903.661
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 1.893.432**	**7.985.526**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		24.063.546	16.078.020
Totaal		22.170.114	24.063.546

3.3.4. Toelichting algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management EMU Staatsobligaties Fonds naar Achmea IM Euro Government Bond Fund.

Het Fonds is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2016 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

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

Het Fonds Achmea IM Euro Government Bond Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds wordt gedaan door de Beheerder.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 3.2.9 van het Bestuursverslag van het Fonds.

3.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Belangrijke wijzigingen voor het Fonds zijn:

- De jaarrekening is opgemaakt "voor winstverdeling", dit was "na winstverdeling". Deze aanpassing heeft impact op de presentatie van het "Fondsvermogen" op de "Balans" en de "Toelichting op de balans – Fondsvermogen".
- Bij de verantwoording van de cijfers in de Winst- en verliesrekening heeft bij "Lasten – Betaalde interest" een re-classificatie plaatsgevonden naar "Direct resultaat uit beleggingen - Overige".

De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

In het Bestuursverslag en de Jaarrekening is ten opzichte van het jaarverslag 2018 informatie toegevoegd. Indien beschikbaar zijn cijfers uit voorgaande jaren opgenomen, anders NB.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa
De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta
Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

Beleggingen
Obligaties
De obligaties worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Futures, valutatermijncontracten en rente swaps
De futures en valutatermijncontracten en rente swaps (Derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de reële waarde (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten
Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen
Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

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

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

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

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

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

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

3.3.6. Toelichting op de balans

3.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is.

TABEL 3.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn-contracten	Futures	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	334.469.920	-	-	41.264	334.511.184
Aankopen	411.144.852	1.855.228	18.556.300	-	431.556.380
Verkopen	- 213.132.727	- 1.850.592	- 16.975.886	- 281.030	- 232.240.235
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	7.412.713	- 4.636	- 1.580.414	239.766	6.067.429
Stand einde huidig boekjaar	539.894.758	-	-	-	539.894.758
Stand begin vorig boekjaar	469.351.994	-	-	- 65.362	469.286.632
Aankopen	183.131.556	-	10.613.301	22.294	193.767.151
Verkopen	- 317.313.927	-	- 10.534.685	-	- 327.848.612
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 699.703	-	- 78.616	84.332	- 693.987
Stand einde vorig boekjaar	334.469.920	-	-	41.264	334.511.184

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

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.1.

TABEL 3.3.6.1.2 WAARDE FUTURES PER 31-12-2019

(in euro's)	Aantal contracten	Basisblootstelling	Einddatum	Boekwaarde
CAN 10YR BOND FUT Mar20	164	15.489.620	1-3-2020	-
EURO-BOBL FUTURE Mar20	84	11.224.920	1-3-2020	-
EURO-BUND FUTURE Mar20	- 74	12.616.260-	1-3-2020	-
LONG GILT FUTURE Mar20	82	12.714.248	1-3-2020	-
US 10YR NOTE (CBT)Mar20	158	18.076.308	1-3-2020	-
Totaal				-

TABEL 3.3.6.1.3 WAARDE FUTURES PER 31-12-2018

(in euro's)	Aantal contracten	Basisblootstelling	Einddatum	Boekwaarde
EURO BUXL 30Y BND Mar19	23-	- 4.154.260	7-3-2019	-
EURO-BOBL FUTURE Mar19	108-	- 14.312.160	7-3-2019	-
EURO-BUND FUTURE Mar19	108-	- 17.662.320	7-3-2019	-
Euro-BTP Future Mar19	3-	383.460-	7-3-2019	-
LONG GILT FUTURE Mar19	52	7.148.721	27-3-2019	-
US 10YR NOTE (CBT)Mar19	118	12.576.942	20-3-2019	-
US 5YR NOTE (CBT) Mar19	175	17.532.011	29-3-2019	-
Totaal				-

TABEL 3.3.6.1.4 STAND SWAPS

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve swaps	-	41.264
Totaal	-	41.264

TABEL 3.3.6.1.5 WAARDE SWAPS PER 31-12-2018

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
JPM1.411REC42	4.000.000	jun-42	41.264
Totaal	4.000.000		41.264

3.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 3.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen interest	4.438.015	3.495.600
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	9.500	
Te vorderen kosten van Achmea IM	7.169	5.591
Totaal	4.454.684	3.501.191

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

3.3.6.3. Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt.

In de balanspost “Liquide middelen” is een saldo opgenomen ad € 103.100 (2018: € 485.639) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

3.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 3.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	351.817.750	487.778.468
Ingebracht door participanten	265.430.558	87.942.943
Terugbetaald aan participanten	73.706.508	223.903.660
Stand einde boekjaar	543.541.800	351.817.750

TABEL 3.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	3.135.374	- 587.589
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	7.020.135	3.722.963
Stand einde boekjaar	10.155.509	3.135.374

TABEL 3.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	7.020.135	3.722.963
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 7.020.135	- 3.722.963
Resultaat lopend boekjaar	12.703.350	7.020.135
Stand einde boekjaar	12.703.350	7.020.135

TABEL 3.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	3.566.534	4.915.356
Ingebracht participaties	2.447.546	877.025
Terugbetaald aan participaties	688.394	2.225.847
Stand einde boekjaar	5.325.686	3.566.534

TABEL 3.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	566.400.659	361.973.259	490.913.841
Aantal uitstaande participaties	5.325.686	3.566.534	4.915.356
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	106,35	101,49	99,87

TABEL 3.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Pensioenfondsen	566.400.659	361.973.259
Totaal	566.400.659	361.973.259

3.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 3.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	79.264	85.552
Te betalen servicekosten	39.632	17.110
Totaal	118.896	102.662

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

3.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 106,10%.

TABEL 3.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt		
Fondsvermogen	566.400.659	
Futures	55.872.360	
Obligaties	544.309.836	
Vreemde Valuta	790.622	
Blootstelling conform bruto methode	**106,10%**	NB

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 110,15%.

TABEL 3.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt		
Fondsvermogen	566.400.659	
Futures	55.872.360	
Liquide Middelen	22.899.800	
Obligaties	544.309.836	
Vreemde Valuta	790.622	
Blootstelling conform netto methode	**110,15%**	NB

3.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 3.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2019	2018
Rente rekening-courant	- 116.505	- 59.800
Totaal	- 116.505	- 59.800

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 3.3.7.2 INDIRECTE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	5.213.631	1.642.181
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 985.603	- 3.146.569
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	42	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 4.677	-
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	2.710.776	1.587.632
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 4.291.190	- 1.666.248
Positief gerealiseerde waardeverandering rente swaps	281.029	-
Negatief gerealiseerde waardeverandering rente swaps	-	- 22.293
Totaal gerealiseerde waardeverandering	2.924.008	- 1.605.297
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	9.050.118	3.832.618
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 5.865.434	- 3.027.933
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valuta	46.940	23.704
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valuta	-	- 28.127
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	-	106.625
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 41.264	-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	3.190.360	906.887

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 3.3.7.3 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Vergoeding transitiekosten	-	1.100
Diversen	104	-
Totaal	104	1.100

Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 3.3.7.4 LASTEN

(in euro's)	2019	2018
Beheerkosten	377.734	417.440
Servicekosten	162.025	83.489
Transactiekosten bank	3.094	2.721
Transactiekosten broker	9.264	9.990
Totaal	552.117	513.640

Beheerkosten

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding.

Servicekosten

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder, de kosten van bewaargeving van financiële instrumenten, administratieve kosten, accountantskosten, operationele kosten (zoals die in verband met toezicht en registratie), kosten van verslaglegging, de kosten van externe (juridische) dienstverleners, de kosten van het opzetten van het Fonds, de kosten van de vergaderingen van Participanten en de kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen voor zover toegepast door het Fonds.

Transactiekosten bank en broker

Dit zijn transactiekosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,12% (2018: 0,12%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 3.3.7.5 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018	Prospectus m.i.v. 01-04-2019	Prospectus tot 01-04-2019
Beheervergoeding	0,08%	0,10%	0,08%	0,10%
Servicekosten	0,04%	0,02%	0,04%	0,02%
Lopende kosten factor	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%

De Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds

3.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Concentratierisico
- Inflatierisico
- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 3.2.10 van het Bestuursverslag.

3.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 Concentratierisico

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

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

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

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

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

3.3.8.2. Spreiding van de beleggingen
In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

TABEL 3.3.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Nederlandse overheidsinstellingen	68.506.358	13%	49.111.309	15%
Buitenlandse overheidsinstellingen	471.388.400	87%	285.358.611	85%
Totaal	539.894.758	100%	334.469.920	100%

TABEL 3.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SOORT

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Staatsobligaties	539.894.758	100%	334.469.920	100%
Rente swaps	-	-	41.264	0%
Totaal	539.894.758	100%	334.511.184	100%

TABEL 3.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LOOPTIJD

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Resterende looptijd < 1 jaar	23.123.794	4%	18.246.643	5%
Resterende looptijd 1 < > 5 jaar	167.500.313	31%	93.183.447	28%
Resterende looptijd > 5 jaar	349.270.651	65%	223.039.830	67%
Totaal	539.894.758	100%	334.469.920	100%

TABEL 3.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
AAA	261.263.572	48%	177.474.595	53%
AA	165.189.636	31%	95.556.033	29%
A	15.897.604	3%	6.919.638	2%
BBB	97.543.945	18%	54.519.655	16%
Totaal	539.894.758	100%	334.469.920	100%

TABEL 3.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Duitsland		190.847.989	35%
Frankrijk		127.373.179	24%
Nederland		68.056.358	13%
Italië		58.107.648	11%
Spanje		37.437.833	7%
Oostenrijk		14.350.560	3%
België		13.948.162	3%
Finland		9.517.736	2%
Ierland		8.769.471	2%
Portugal		5.255.047	1%
Overige landen[1]		6.230.777	1%
Totaal		539.894.758	100%

1 De categorie 'Overige' bestaat uit de volgende landen: (2019) Luxemburg, Slowakije, Slovenië, Litouwen en Letland.

TABEL 3.3.8.2.6 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
Duitsland	133.707.880	40%
Frankrijk	68.984.091	21%
Nederland	49.111.309	15%
Italië	26.806.808	8%
Spanje	24.547.133	7%
België	8.169.783	2%
Oostenrijk	7.738.272	2%
Finland	3.695.405	1%
Ierland	3.542.067	1%
Portugal	3.165.714	1%
Overige landen[1]	5.042.722	2%
Totaal	334.511.184	100%

1 De categorie 'Overige' bestaat uit de volgende landen: (2018) Luxemburg, Slowakije, Slovenië, Litouwen, Engeland en Letland.

3.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

3.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in Europese staatsobligaties met een credit rating van BBB en hoger. De beleggingen zijn

onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gestegen met 0,76%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

3.4. Overige gegevens

3.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

3.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Government Bond Fund

Verklaring over de jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Euro Government Bond Fund een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het beleggingsfonds 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 IM Euro Government Bond Fund te Zeist ('het beleggingsfonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- 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 IM Euro Government Bond Fund 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 coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in punt 3.3.10 van de jaarrekening waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) op het beleggingsfonds en op de omgeving waarin

het beleggingsfonds 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 jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- 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 controle-werkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Euro Government Bond Fund is verantwoordelijk voor:

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het beleggingsfonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het beleggingsfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 6 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van Achmea IM Euro Government Bond Fund

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

4. Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund [3]

4.1. Profiel

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds naar Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund.

Juridische status

Het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door Kas Trust & Depositary Services B.V. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder.

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 31 maart 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de iBoxx Euro Non-Sovereign Overall Total Return Index.

Doelstelling

Het Fonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen hoger dan de benchmark.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

[3] tot 01-01-2020 Achmea IM Euro Investment Grade Credits Fund

4.2. Bestuursverslag

4.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund (het Fonds) aan.

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds naar Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund opgenomen.

TABEL 4.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	31 maart 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	Kas Trust & Depositary Services B.V.
Benchmark	iBoxxEuro Non-Sovereign Overall Total Return Index

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Op 31 december 2019 zijn er zeven Participanten in het Fonds aanwezig. Gedurende het verslagjaar is er één Participant toegetreden tot het Fonds en is er één Participant uitgetreden.

4.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 4 jaar.

TABEL 4.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro’s)	494.623.597	357.474.326	326.988.635	188.291.530
Aantal uitstaande participaties	4.540.677	3.454.864	3.155.531	1.850.231
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	108,93	103,47	103,62	101,77
Lopende kosten factor	0,17%	0,17%	0,17%	0,18%
Portefeuille omloop factor	233,61%	NB	NB	NB

TABEL 4.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:	5,28%	-0,14%	1,82%	1,76%
Waarvan uit:				
1) inkomsten	1,38%	NB	NB	NB
2) waardeverandering	4,11%	NB	NB	NB
3) kosten	-0,21%	NB	NB	NB
Benchmark	4,94%	-0,44%	1,35%	1,22%

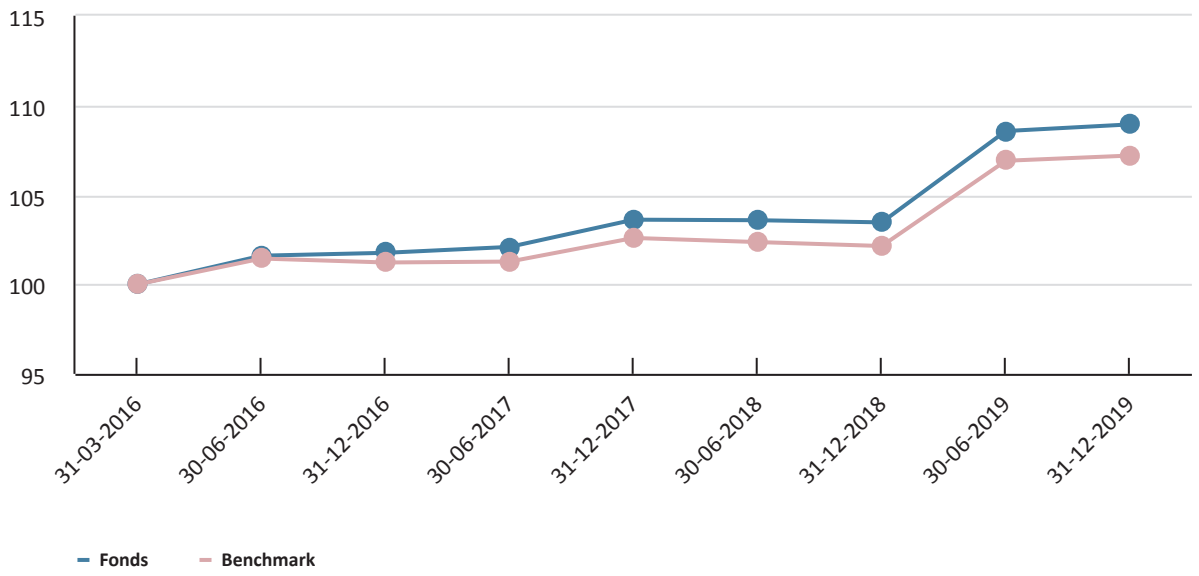
TABEL 4.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Portefeuille	5,28%	2,30%	-	2,31%
Rendement Benchmark	4,94%	1,93%	-	1,87%
Standaarddeviatie Portefeuille		2,01%	-	2,12%
Standaarddeviatie Benchmark		1,98%	-	2,08%
Tracking Error		0,14%	-	0,15%
Informatie Ratio		2,68	-	2,94

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Behalve voor het rendement, ontbreken de gegevens. De berekening van deze gegevens is gebaseerd op maandcijfers. Een aantal van minimaal 12 maandcijfers is behalve voor het rendement, niet voldoende voor een betrouwbare berekening. Wanneer er sprake is van een drie-jaars track record dan kunnen ook de overige gegevens in de tabel worden weergegeven.
Inceptie op 31 maart 2016.

GRAFIEK 4.2.2.1 **PERFORMANCE**



4.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

4.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

4.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

4.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

4.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

4.2.4. Doelstelling en beleid

Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund belegt in investment grade obligaties. Het Fonds streeft naar een hogere rendement dan de benchmark

Het Fonds belegt voornamelijk in euro investment grade obligaties (obligaties met een lage kans op wanbetaling). Er wordt belegd in bedrijfsobligaties, gedekte obligaties en semistaatsobligaties. Het Fonds heeft als doel door actief beheer een extra rendement te behalen ten opzichte van de benchmark. Daarbij is de maximale ex-ante tracking error 2%.

Portefeuillebeleid: eerst vaststelling top-down positie
Eerst wordt de top-down risicopositie vastgesteld. Deze analyse steunt op drie pijlers: 1) waardering (*valuation)*; 2) ontwikkeling van de kredietkwaliteit (*fundamentals)*; en 3) ontwikkelingen in vraag en aanbod naar kredietobligaties (*technicals*). Nadat de top-down risicopositie is vastgesteld wordt het risicobudget verdeeld over de segmenten (bedrijfsobligaties, gedekte obligaties en semistaatsobligaties) en de verschillende sectoren binnen deze segmenten zoals nutsbedrijven, banken en technologische bedrijven.

Efficiënte selectie van de interessant gewaardeerde emittenten
Het bottom-up proces begint met een screening van het universum op emittenten die relatief goedkoop zijn. Hierbij maken we gebruik van de door ons zelfontwikkelde tool 'Mirador'. Dankzij Mirador blijft er meer tijd over voor kredietanalyses van de interessante namen. De resultaten van de screening vormen het startpunt voor een diepgaande analyse van de emittenten middels onze interne kredietmodel. Hierbij maken we met name gebruik van originele bronnen zoals jaarverslagen, investor presentaties en meetings met bedrijven aangevuld met onafhankelijke research. Op basis hiervan bepalen we of een emittent echt goedkoop is en toegevoegd kan worden aan de portefeuille of alleen maar goedkoop lijkt.

De uitvoering in de markt is essentieel
We beperken transactiekosten door voornamelijk te kopen bij uitgifte van nieuwe obligaties. Op de secundaire markt hebben wij eveneens goede toegang tot liquiditeit dankzij ons uitgebreide netwerk van banken. Daarnaast springen wij in op innovaties op het gebied van electronische platforms en all-to-all trading om de beste prijs voor onze klanten te kunnen realiseren.

4.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 494,6 miljoen (2018: € 357,5 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 137,2 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 118,9 miljoen
- koersstijgingen op de financiële markten van € 14,2 miljoen;
- netto beleggingsopbrengsten van € 4,8 miljoen;
- kosteninhoudingen van € 0,7 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 108,93 (2018: € 103,47) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 5,28% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 4,94% gerealiseerd.

4.2.6. Ontwikkelingen

4.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming
Gedurende 2019 viel de economische groei terug. Deze terugval in het economisch momentum was voor de verschillende centrale banken reden om in te grijpen. In zowel de Verenigde Staten, de eurozone en in China werd het monetaire beleid verruimd. Daarmee kwam een abrupt einde aan de periode van voorzichtige beleidsnormalisatie. Deze draai in het beleid kwam voor beleggers als een verrassing. Het was ook één van de belangrijkste redenen voor het positieve sentiment op de financiële markten. De Amerikaanse centrale bank (Fed) verlaagde de beleidsrente drie keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 1,75%. Daarnaast begon de Fed met het opkopen van kortlopend schuldpapier om zo de liquiditeit op de geldmarkten te waarborgen. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) kwam in actie. Het opkoopprogramma voor obligaties werd weer opgestart, ditmaal voor onbepaalde tijd. Daarnaast benadrukte de ECB dat de beleidsrente nog voor lange tijd op het huidige niveau blijft liggen. Tot slot ging China over tot het stimuleren van de kredietverlening.

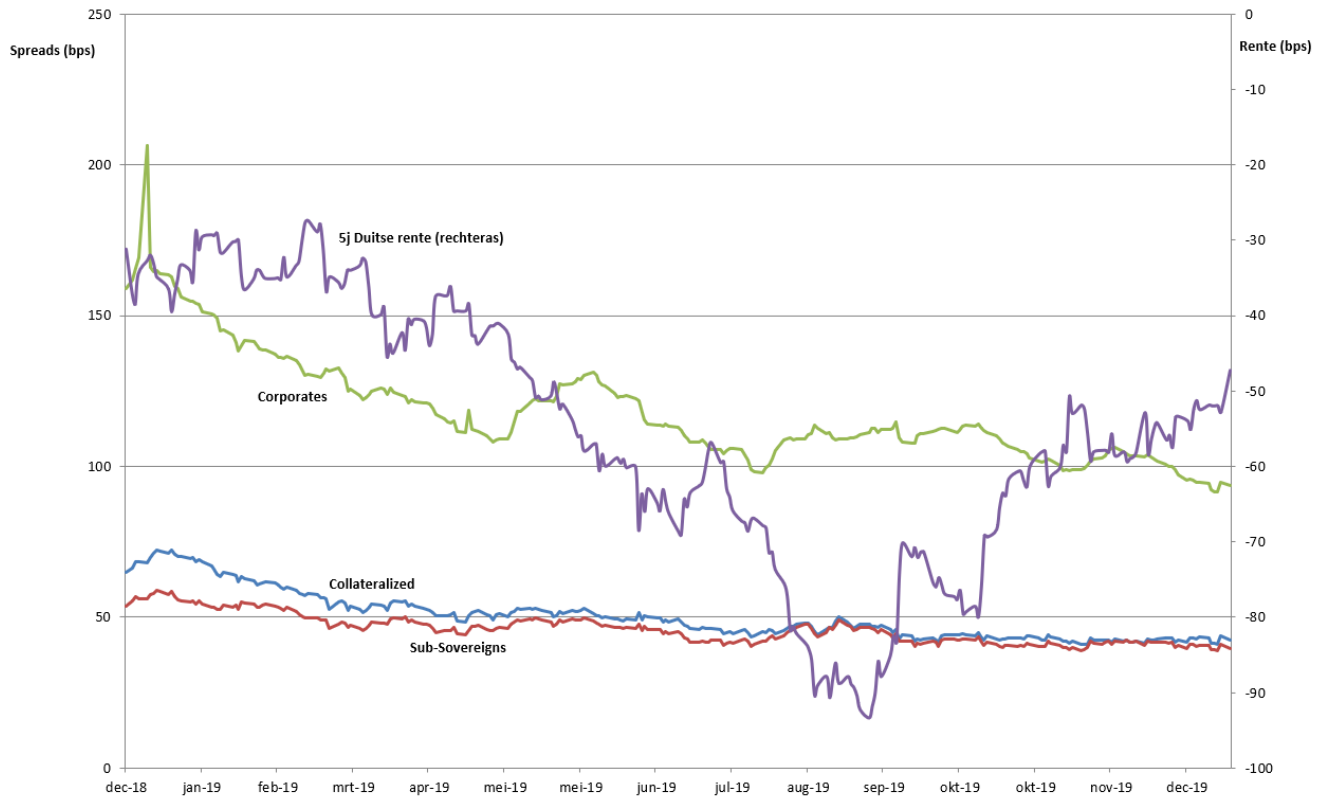
Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit
Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

4.2.6.2. Terugblik op de Credits markten

Zeer sterk jaar voor de creditmarkten door draai van centrale banken
Risico-opslagen van bedrijfsobligaties daalden meer dan 60 basispunten. Risico-opslagen op gedekte obligaties en

semistaat daalden ook, maar in veel minder mate (zie grafiek). Risico-opslagen verkrapten flink in het begin van jaar. Renteverhogingen werden zowel in de Verenigde Staten als de Eurozone op de lange baan geschoven. De op handen zijnde handelsovereenkomst tussen de Verenigde Staten en China droeg ook bij aan het positieve marktsentiment. Risico-opslagen liepen later weer op toen de onderhandelingen over een handelsakkoord onverwacht klapten. De hierdoor toegenomen onzekerheid had duidelijk zijn weerslag op de reële economie, met name op de maakindustrie in Europa. Centrale banken onderkenden de risico's van de handelsconflicten voor economische groei. De Fed gaf al snel meer renteverlagingen in te willen zetten. De ECB kon hierbij niet achterblijven. Tijdens een toespraak in het Portugese Sintra maakte Draghi duidelijk alle middelen te willen inzetten om groei en inflatie aan te zwengelen. Speculaties over renteverlagingen en nieuwe opkoopprogramma's zorgden ervoor dat risico-opslagen weer daalden. Nadat het ECB opkoopprogramma was geïmplementeerd daalde risico-opslagen verder, met name bij bedrijfsobligaties. Deze profiteerden van het op handen zijnde "fase 1" handelsakkoord tussen de Verenigde Staten en China en, richting eind van het jaar, ook van de verkiezingsoverwinning van de Conservatieven in het Verenigd Koninkrijk. Hierdoor was een harde Brexit voorlopig weer van de baan.

FIGUUR 4.2.6.2.1 **VERLOOP SPREADS**



4.2.6.3. Algemene vooruitblik op financiële markten

Het coronavirus houdt de wereld in zijn greep. Naast de humanitaire tragedie leidt de coronacrisis tot veel economische onzekerheid. De maatregelen om de coronapandemie te bestrijden hebben grote delen van de wereldeconomie stilgelegd. Een economische recessie in grote delen van de wereld ligt voor de hand. De vraag is alleen hoe diep deze wordt en hoe lang de coronacrisis zal doorwerken op de economie.

De beleidsmakers trekken alles uit de kast om de effecten van de coronacrisis te bestrijden. Centrale banken kopen vaak ongelimiteerd diverse soorten obligaties op en doen er alles aan om de rust terug te brengen op de financiële markten. Overheden tuigen enorme noodpakketten op en in de eurozone zijn de begrotingsregels losgelaten.

De coronacrisis leidde tot een crisis op de financiële markten. De volatiliteit spoot in maart op alle markten omhoog. Aandelenmarkten gingen onderuit, de liquiditeit droogde op en risico-opslagen op kredietobligaties liepen hard op. De rente op Duitse staatsobligaties was volatiel maar bleef per saldo laag. De olieprijs kelderde door zowel de vraaguitval als het toegenomen aanbod.

4.2.6.4. Wijzigingen in het Fonds

Lopende kosten factor aangepast

Met ingang van 1 april 2019 is de verdeling binnen de Lopende kosten factor aangepast. Het totaal van de Lopende kosten factor is niet gewijzigd.

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds naar Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund.

Uitsluiten van winning uit kolen en teerzanden

Bedrijven die zijn gerelateerd aan elektriciteit opwekking uit (thermische) kolen en winning van olie uit teerzand worden met ingang van 1 januari 2020 toegevoegd aan de uitsluitingenlijst. Deze wijziging is binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van Achmea IM een logische stap om het klimaat thema in te vullen.

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd

Het Informatie Memorandum en de Beleggingsrichtlijnen van het Fonds zijn samengevoegd tot het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid.

De voorwaarden van het Fonds zijn aangepast, de belangrijkste wijzigingen zijn:

- Het gebruik van share classes is mogelijk.
- Er worden dagelijks op werkdagen koersen afgegeven.
- Het proces van op- en afslagen is geharmoniseerd. Dit betekent dat voor alle fondsen de 'netting' methodiek wordt toegepast. Er wordt iedere dag één transactiekoers bepaald.
- Materiële wijzigingen worden minimaal 1 maand van te voren bekend gemaakt. Dit is in overeenstemming met wat we in de praktijk doen en sluit aan op wet- en regelgeving.
- Om te voorkomen dat een wijziging van een fiscale status van één participant impact heeft op overige participanten, zijn de fondsvoorwaarden rondom het onderwerp fiscale transparantie aangescherpt. Hierdoor zijn de belangen van de participanten beter beschermd. Dit sluit aan bij bestaande (fiscale) wetgeving.

4.2.6.5. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 18,3 miljoen (2018: - € 0,5 miljoen) en behaalde een beleggingsresultaat van 5,28% (2018: -0,14%).

Toelichting op het resultaat

Over 2019 is er een outperformance gerealiseerd van 43 basispunten

Middels top-down risico overweging werd waarde toegevoegd

Gedurende het jaar hebben wij een overwogen risicopositie aangehouden terwijl risico-opslagen flink daalden. Daarmee hebben wij waarde toegevoegd.

Sectorallocatie een bescheiden plus

Dankzij eerst een onderwogen positie en later een overwogen positie van de healthcare sector hebben wij waarde toegevoegd. Ook werd er waarde toegevoegd in overwegingen van de energiesector, verzekeraars en gedekte obligaties. Hiertegenover werd er verloren op onderwegingen van nuts- en vastgoedbedrijven.

Middels titelselectie ook veel waarde toegevoegd

Binnen semistaat werd met name waarde toegevoegd door onderwogen posities in de Duitse deelstaat Noordrijn-Westfalen en Roemenië. De overwogen positie van Europese supranationale instellingen: in de eerste helft van het jaar en de onderweging in het tweede deel voegde ook significante waarde toe. Ook is er veel gewonnen op posities binnen banken: de overweging van de Italiaanse bank Intesa Sanpaolo en het Spaanse Santander en de onderweging van Deutsche Bank. Ook de selectie van gedekte obligaties voegde waarde toe. Verder werd er veel gewonnen binnen de healthcare sector, met name middels de overwegingen in Bayer en Abbvie. Daarnaast werd er ook waarde toegevoegd binnen consumenten goederen: overwegingen in Volkswagen en Proctor & Gamble.

Op enkele posities werd waarde verloren

Er werd met name verloren op de overwogen posities van de Italiaanse verzekeraar Societa Cattolica en de Canadese verzekeraar Fairfax. Risico-opslagen van deze verzekeraars bleven stabiel in een flink verkrappende markt. Bovendien werd er verloren op de overweging van mediabedrijf Publicis. Verder werd er verloren op overwegingen in het Mexicaanse oliebedrijf Pemex. Ook de overwegingen van chemieconcern Westlake en nutsbedrijf Tennet hadden een negatieve bijdrage.

4.2.6.6. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2020 niet zal wijzigen.

4.2.7. Maatschappelijk verantwoord beleggen

Verantwoord beleggen

Achmea Investment Management B.V. (Achmea IM) vindt het belangrijk invulling te geven aan verantwoord beleggen en doet dit middels het verantwoord beleggen beleid dat van toepassing is op de fondsen van Achmea IM. De MVB-thema's en instrumenten zijn vastgelegd in het MVB-beleid van Achmea IM. In het kader van het MVB-beleid wordt sinds 2007 de Principles for Responsible Investment (PRI) onderschreven. Voor haar maatschappelijk verantwoord beleggen beleid hanteert Achmea IM de internationale kaders van het VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de thema's van Achmea IM.

Aanvullend wordt er binnen het MVB-beleid extra nadruk gelegd op vijf maatschappelijke thema's. Deze thema's staan dicht bij de identiteit van Achmea en haar bedrijfsonderdelen:

- Mensenrechten
- Arbeidsnormen
- Natuur & Milieu
- Gezondheid
- Klimaatverandering

De sociale en fundamentele thema's als Mensenrechten en Arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van de Fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema Natuur & Milieu, al vallen binnen het raamwerk van het VN Global Compact. De thema's Gezondheid en Klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het VN Global Compact. Klimaatverandering tot slot is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea en Achmea IM.

Om uitvoering te geven aan het verantwoord beleggen beleid en de vijf thema's zet Achmea IM verschillende instrumenten in. Zoals het aangaan van de dialoog (engagement) met ondernemingen, het uitoefenen van invloed via stemrechten, het integreren van duurzaamheidsinformatie in het beleggingsproces (ESG-integratie) en het uitsluiten van ondernemingen en landen. Ook beleggen wij in Green Bonds, waarmee wij projecten rond klimaatverandering of -adaptatie financieren. Het MVB-beleid is toegepast op de intern beheerde institutionele beleggingsfondsen die zijn ingericht met discretionaire mandaten. Het zijn de volgende:

- Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Wereldwijd Aandelen Fonds)
- Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Wereldwijd High Yield Fonds)
- Achmea IM Investment Grade Credit Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Euro Investment Grade Credits Fonds)
- Achmea IM Euro Government Bond Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM EMU Staatsobligaties Fonds)
- Achmea IM Euro Money Market Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Geldmarkt Fonds)
- Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Lagere Overheden Kasgeldstortingen Fonds)
- Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds)
- Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds)
- Achmea IM Euro Green Bond Fund

Screening van de fondsen

Om goed inzicht te krijgen of ondernemingen zich houden aan de internationale normen, zoals verwoord in het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen, screent Achmea IM frequent de beleggingsportefeuilles van de fondsen. Hierbij wordt gekeken naar impact van het gedrag van de onderneming op de samenleving en/of milieu en de ernst, schaal en onomkeerbaarheid van de schending. Naar aanleiding van de bevindingen neemt Achmea IM zo nodig actie. Zo kan het Achmea IM over gaan tot het uitsluiten van ondernemingen of het starten van een dialoog met de onderneming.

Engagement, het voeren van dialogen met ondernemingen

We maken bij het voeren van een dialoog met ondernemingen onderscheid tussen normatief en thematisch engagement:

- Normatief engagement: Achmea IM vindt het belangrijk om in gesprek te gaan met ondernemingen die internationaal breed gedragen normen schenden of dreigen te schenden. De uitgangspunten van diverse internationale breed gedragen richtlijnen voor maatschappelijk verantwoord ondernemen gelden hierbij als minimale norm waar ondernemingen zich aan moeten houden. Voorbeelden zijn de 10 principes van het VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights. Bedrijven worden geacht de daadwerkelijke en mogelijke negatieve impact van hun handelen te identificeren, voorkomen en te verminderen.

Voor Achmea IM is de normatieve dialoog is een belangrijk middel om financiële-, reputatie-, sociale- of milieuschade te beheersen. Dit engagement wordt uitgevoerd door ISS-ESG.

- Thematisch engagement: Het voeren van een thematische dialoog heeft een centrale plek binnen het MVB-beleid van Achmea IM. Het aangaan van een dialoog met ondernemingen is een belangrijk instrument om financiële-, sociale en milieurisico's te beheersen en kansen te benutten. De thematische dialoog wordt gericht op het beheersen van risico's en het benutten van kansen op specifieke thematiek die binnen een sector of een keten speelt. Verbeterde beleidsvorming, transparantie en optimalisatie van bedrijfsprocessen worden rondom specifieke thema's centraal gesteld. Dit engagement wordt uitgevoerd door Achmea IM.

Integratie van duurzaamheidsinformatie in het beleggingsproces (ESG-integratie)

Achmea IM weegt waar mogelijk en nodig informatie op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur mee binnen de beleggingsprocessen (ESG-integratie). Achmea IM committeert zich voor het Fonds aan de volgende specifieke prestatiedoelstellingen:
- Prestatiedoelstelling ESG: Achmea IM streeft naar een ESG-profiel dat beter is dan het ESG-profiel van de benchmark
- Prestatiedoelstelling CO2-intensiteit: Achmea IM streeft naar een structurele CO2-intensiteit reductie van 15% ten opzichte van de benchmark.

Uitsluiten van controversiële wapens

Onder controversiële wapens verstaat Achmea IM wapens die bij gebruik (1) onevenredig veel leed en slachtoffers veroorzaken, (2) geen onderscheid maken tussen burgers en militaire doelen en (3) ook na afloop van het conflict slachtoffers maken en de maatschappij ontwrichten. In de praktijk gaat het om bedrijven die nucleaire- biologische- of chemische wapens, anti-persoonsmijnen of clusterbommen produceren. Per ultimo 2019 zijn 66 ondernemingsentiteiten geïdentificeerd als producenten van controversiële wapens, waardoor zij uit de verschillende beleggingsuniversums van de beleggingsfondsen zijn verwijderd. Dit uitsluitingsbeleid is toepasbaar op de aandelen- en vastrentende waarden fondsen zoals hierboven weergegeven. Op de overige beleggingsfondsen is het eigen beleid niet toepasbaar vanwege de aard van de beleggingscategorie of omdat het een fund-of-fund structuur betreft waarbij de uitvoerder een eigen beleid toepast.

Uitsluiten van ondernemingen die internationale normen schenden

Achmea IM sluit ondernemingen uit die op structurele wijze de normen schenden van het VN Global Compact of de OESO-richtlijnen voor multinationele ondernemingen op het vlak van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu of corruptie schenden. Indien een schending van structurele aard is en dialoog (engagement) met de onderneming niet tot de gewenste verbeteringen leidt, kan Achmea IM overgaan tot het uitsluiten van de onderneming. In dat geval zullen eventueel aanwezige belangen in de onderneming worden verkocht. Dit uitsluitingsbeleid is van toepassing op de beleggingsfondsen. Per ultimo 2019 zijn 16 ondernemingen uitgesloten van de verschillende beleggingsuniversums op basis van structurele schendingen van internationale normen.

Uitsluiten van tabak

Achmea IM maakt de keuze om alle producenten van rookwaar van het beleggingsuniversum uit te sluiten voor haar beleggingsfondsen. Wederverkopers van rookwaren, zoals supermarkten, tankstations en luchtvaartmaatschappijen worden niet uitgesloten van het beleggingsuniversum. Per ultimo 2019 worden 50 tabaksproducenten uitgesloten

Uitsluiten van kool en teerzanden

Vanaf 1 januari 2020 sluit Achmea IM bedrijven uit die zijn gerelateerd aan de winning van en elektriciteitsopwekking uit (thermische) kolen (verantwoordelijk voor 30% van de wereldwijde broeikasgas uitstoot). Daarnaast sluiten wij de meest CO2 –intensieve vorm van olie, gewonnen uit teerzand, uit van belegging. Dit wordt gedreven door de principiële overweging van Achmea IM dat deze ondernemingen zich onvoldoende inspannen voor het slagen van een tijdige transitie naar een koolstofarme economie. Per 1 januari 2020 worden 64 ondernemingen hierop uitgesloten.

Uitsluiten van landen

Staatsobligaties van een aantal landen is op voorhand uitgesloten van beleggingen. Het gevoerde landenbeleid is geënt op de Nederlandse sanctiewetgeving (1977). Het betreft landen waartegen de Europese Unie en/of de Verenigde Naties sancties heeft afgekondigd. Hierdoor sluit Achmea IM op voorhand staatsobligaties van landen uit die bij onze screening naar voren komen als:

- schender non-proliferatieverdrag
- systematische schending van mensenrechten burgers
- hoge mate van corruptie

De lijst bevat per ultimo 2019 acht landen.

4.2.8. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance heeft Achmea Investment Management B.V. als Beheerder van haar fondsen, in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd door middel van het statuut Fund Governance, of wel de Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code. Deze is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

4.2.9. AO/IC

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (“BGfo”).

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico’s en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het rest-risico (het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen) acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk officer van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

4.2.10. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Liquiditeitsrisico
- Inflatierisico
- Portefeuillerisico
- Concentratierisico

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico’s en de spreiding van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 4.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

4.2.10.1. Risico’s algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in de fondsdocumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

4.2.10.2. Risicobereidheid

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

4.2.10.2.1. Financiële risico’s

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

TABEL 4.2.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO’S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de (bijlage bij de) jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, soort, looptijd, kredietwaardigheid, land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	De modified duration van het Fonds mag maximaal 1 afwijken van de benchmark.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen die de spreiding van de obligaties naar kredietwaardigheid weergeeft.	De verdeling naar kredietwaardigheid van de beleggingen is gelimiteerd in de beleggingsrichtlijnen van het Fonds.

4.2.10.2.2. Niet financiële risico’s

Er worden drie belangrijke niet financiële risico’s onderscheiden, te weten:
- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 4.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed is de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

4.2.11. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 4.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

4.2.12. Personeel en beloning

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 aan Achmea IM.

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 4.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	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]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 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.

2 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 4.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	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.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 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.

3 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.

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/ 78Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

4.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder voor het Fonds.

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in wereldwijde staats- en bedrijfsobligaties met een credit rating van BB en hoger. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald 2,15%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

4.3. Jaarrekening

4.3.1. Balans

TABEL 4.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**4.3.6.1.**	**492.131.499**	**354.122.617**
Obligaties		473.292.866	353.404.790
Participaties		18.838.633	717.827
Vorderingen	**4.3.6.2.**	**2.354.952**	**3.123.074**
Uit hoofde van effectentransacties		-	601.905
Overige vorderingen		2.354.952	2.521.169
Geldmiddelen en kasequivalenten	**4.3.6.3.**	**278.035**	**981.143**
Liquide middelen		278.035	981.143
Totaal ACTIVA		494.764.486	358.226.834
PASSIVA			
Fondsvermogen	**4.3.6.4.**	**494.623.597**	**357.474.326**
Inbreng participanten		467.312.514	348.419.198
Overige reserves		9.055.128	9.524.070
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		18.255.955	- 468.942
Kortlopende schulden	**4.3.6.5.**	**140.889**	**752.508**
Uit hoofde van effectentransacties		-	605.622
Overige schulden		140.889	146.886
Totaal PASSIVA		494.764.486	358.226.834

4.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 4.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**4.3.7.**	**4.787.240**	**4.524.782**
Interest		4.791.922	4.529.956
Overige		- 4.682	- 5.174
Indirect resultaat uit beleggingen	**4.3.7.**	**14.195.069**	**- 4.406.892**
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		11.329.718	- 1.463.945
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 67.134	- 61.661
Gerealiseerde waardeverandering futures		- 472.069	532.435
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		3.416.614	- 3.413.552
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 12.060	- 169
Overig resultaat	**4.3.7.**	**6**	**4.712**
Overige opbrengsten		6	4.712
Totaal OPBRENGSTEN		18.982.315	122.602
LASTEN			
Lasten	**4.3.7.**	**726.360**	**591.544**
Beheerkosten		699.993	567.608
Transactiekosten Bank		14.068	12.549
Transactiekosten Broker		12.299	11.387
Totaal LASTEN		726.360	591.544
Netto RESULTAAT		18.255.955	- 468.942

4.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 4.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 119.596.424**	**- 30.325.228**
Netto resultaat		18.255.955	- 468.942
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**4.3.7.**	- 11.329.718	1.463.945
Gerealiseerde waardeverandering participaties		67.134	61.661
Gerealiseerde waardeverandering futures	**4.3.7.**	472.069	- 532.435
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	**4.3.7.**	- 3.416.614	3.413.552
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	**4.3.7.**	12.060	169
Aankopen van obligaties	**4.3.6.1.**	- 554.618.435	- 434.129.856
Aankopen van participaties		- 295.550.000	- 204.200.000
Aankopen van futures	**4.3.6.1.**	- 9.675.244	- 4.483.847
Verkopen van obligaties	**4.3.6.1.**	512.853.046	394.957.871
Verkopen van participaties		277.350.000	208.750.000
Verkopen van futures	**4.3.6.1.**	9.203.174	5.016.282
Overige mutaties obligaties		- 63.376.355	
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**4.3.6.1.**	- 3.717	- 601.905
Mutatie overige vorderingen		166.217	- 187.568
Mutatie overige schulden		- 5.996	615.845
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**118.893.316**	**30.954.631**
Inbreng participanten	**4.3.6.4.**	121.094.436	35.054.631
Terugbetaald aan participanten	**4.3.6.4.**	- 2.201.120	- 4.100.000
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 703.108**	**629.403**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		981.143	351.740
Totaal		278.035	981.143

4.3.4. Toelichting algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds naar Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund.

Het Fonds is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2016 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds.

Het Fonds Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds wordt gedaan door de Beheerder.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 4.2.9 van het Bestuursverslag van het Fonds.

4.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Belangrijke wijzigingen voor het Fonds zijn:

- De jaarrekening is opgemaakt "voor winstverdeling", dit was "na winstverdeling". Deze aanpassing heeft impact op de presentatie van het "Fondsvermogen" op de "Balans" en de "Toelichting op de balans – Fondsvermogen".
- Bij de verantwoording van de cijfers in de Winst- en verliesrekening heeft bij "Lasten – Betaalde interest" een re-classificatie plaatsgevonden naar "Direct resultaat uit beleggingen - Overige".

De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

In het Bestuursverslag en de Jaarrekening is ten opzichte van het jaarverslag 2018 informatie toegevoegd. Indien beschikbaar zijn cijfers uit voorgaande jaren opgenomen, anders NB.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa
De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta
Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

Beleggingen
Obligaties
Beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Futures
De futures (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de reële waarde (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Participaties
De participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde per balansdatum.

Transactiekosten
Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen
Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

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

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

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

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

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

halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

4.3.6. Toelichting op de balans

4.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 4.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	353.404.790	717.827	-	354.122.617
Aankopen	554.618.435	295.550.000	9.675.244	859.843.679
Verkopen	- 512.853.046	- 277.350.000	- 9.203.174	- 799.406.220
Overige mutaties	63.376.355[1]	-	-	63.376.355
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	14.746.332	- 79.194	- 472.070	14.195.068
Stand einde huidig boekjaar	473.292.866	18.838.633	-	492.131.499
Stand begin vorig boekjaar	319.110.302	5.329.657	-	324.439.959
Aankopen	434.129.856	204.200.000	4.483.847	642.813.703
Verkopen	- 394.957.871	- 208.750.000	- 5.016.282	- 608.724.153
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 4.877.497	- 61.830	532.435	- 4.406.892
Stand einde vorig boekjaar	353.404.790	717.827	-	354.122.617

1 Betreft een 'In kind' intreding in het Fonds.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2019 is 233,61%. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.2.

TABEL 4.3.6.1.2 WAARDE FUTURES PER 31-12-2019

(in euro's)	Aantal contracten	Basisblootstelling	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE Mar20	270	36.080.100	1-3-2020	-
EURO-BUND FUTURE Mar20	109-	18.583.410-	1-3-2020	-
EURO-BUXL 30Y BND Mar20	11	2.182.180	1-3-2020	-
EURO-SCHATZ FUT Mar20	196	21.933.380	1-3-2020	-
Euro-OAT Future Mar20	13-	2.116.010-	1-3-2020	-
Totaal				

TABEL 4.3.6.1.3 WAARDE FUTURES PER 31-12-2018

(in euro's)	Aantal contracten	Basisblootstelling	Einddatum	Boekwaarde
EURO BUXL 30Y BND Mar19	28	5.057.360	1-3-2019	-
EURO-BOBL FUTURE Mar19	59	7.818.680	1-3-2019	-
EURO-BUND FUTURE Mar19	14	2.289.560	1-3-2019	-
EURO-SCHATZ FUT Mar19	161	18.022.340	1-3-2019	-
Totaal				

4.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 4.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen interest	2.327.330	2.502.283
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	10.500	-
Te vorderen kosten van Achmea IM	17.122	18.886
Totaal	2.354.952	2.521.169

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

4.3.6.3. Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt.

In de balanspost “Liquide middelen” is een saldo opgenomen ad € 115.787 (2018: € 259.392) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

4.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopend boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 4.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	348.419.198	317.464.566
Ingebracht door participanten	121.094.436	35.054.632
Terugbetaald aan participanten	2.201.120	4.100.000
Stand einde boekjaar	467.312.514	348.419.198

TABEL 4.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	9.524.070	3.353.530
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 468.942	6.170.540
Stand einde boekjaar	9.055.128	9.524.070

TABEL 4.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 468.942	6.170.540
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	468.942	- 6.170.540
Resultaat lopend boekjaar	18.255.955	- 468.942
Stand einde boekjaar	18.255.955	- 468.942

TABEL 4.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	3.454.864	3.155.531
Ingebracht participaties	1.106.158	339.080
Terugbetaald aan participaties	20.345	39.747
Stand einde boekjaar	4.540.677	3.454.864

TABEL 4.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	494.623.597	357.474.325	326.988.636
Aantal uitstaande participaties	4.540.677	3.454.864	3.155.531
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	108,93	103,47	103,62

TABEL 4.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Pensioenfondsen	494.623.597	357.474.325
Totaal	494.623.597	357.474.325

4.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 4.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	107.739	129.605
Te betalen servicekosten	33.150	17.281
Totaal	140.889	146.886

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

4.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 112,5%.

TABEL 4.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt		
Fondsvermogen	494.623.597	
Aandelen of Participaties	18.838.633	
Futures	61.828.214	
Obligaties	475.607.193	
Blootstelling conform bruto methode	**112,5%**	NB

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 120,4%.

TABEL 4.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt		
Fondsvermogen	494.623.597	
Aandelen of Participaties	18.838.633	
Futures	61.828.214	
Liquide Middelen	38.158.048	
Obligaties	475.607.193	
Blootstelling conform netto methode	**120,2%**	NB

4.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 4.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2019	2018
Rente rekening-courant	- 4.682	- 5.174
Totaal	- 4.682	- 5.174

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 4.3.7.2 INDIRECTE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	12.521.480	920.287
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 1.191.762	- 2.384.232
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 67.134	- 61.661
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	1.959.820	816.291
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 2.431.889	- 283.856
Totaal gerealiseerde waardeverandering	10.790.515	- 993.171
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	6.434.398	1.142.117
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 3.017.784	- 4.555.669
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 12.060	- 169
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	3.404.554	- 3.413.721

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 4.3.7.3 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Vergoeding toezichthouderskosten	-	4.712
Overige opbrengsten	6	-
Totaal	6	4.712

Lasten
De lasten bestaan uit.

TABEL 4.3.7.4 LASTEN

(in euro's)	2019	2018
Beheerkosten	553.076	500.831
Servicekosten	146.917	66.777
Transactiekosten bank	14.068	12.549
Transactiekosten broker	12.299	11.387
Totaal	726.360	591.544

Beheerkosten
De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding.

Servicekosten
De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder, de kosten van bewaargeving van financiële instrumenten, administratieve kosten, accountantskosten, operationele kosten (zoals die in verband met toezicht en registratie), kosten van verslaglegging, de kosten van externe (juridische) dienstverleners, de kosten van het opzetten van het Fonds, de kosten van de vergaderingen van Participanten en de kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen voor zover toegepast door het Fonds.

Transactiekosten bank en broker
Dit zijn transactiekosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,17% (2018: 0,17%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 4.3.7.5 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018	Prospectus m.i.v. 01-04-2019	Prospectus tot 01-04-2019
Beheervergoeding	0,13%	0,15%	0,13%	0,15%
Servicekosten	0,04%	0,02%	0,04%	0,02%
Lopende kosten factor	0,17%	0,17%	0,17%	0,17%

De Lopende kosten factor is in overeenstemmming met het Prospectus van het Fonds. De LKF van de beleggingen in participaties is niet opgenomen in de LKF, zoals vermeld in het prospectus.

Het Fonds belegt in participaties van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. De Lopende kosten factor van dit Fonds is 0,03% (2018: 0,02%) (bron: Jaarverslag 2019).

4.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Liquiditeitsrisico
- Inflatierisico
- Portefeuillerisico
- Concentratierisico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 4.2.10 van het Bestuursverslag.

4.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.3.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht. Tabellen die (gedeeltelijk) zijn gebaseerd op look-through informatie zijn opgenomen in bijlage 1.1 van dit jaarverslag.

TABEL 4.3.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Nederlandse overheidsinstellingen	6.948.998	1%	4.344.284	1%
Buitenlandse overheidsinstellingen	114.824.550	24%	95.944.525	27%
Financiële instellingen	204.314.093	43%	149.610.109	42%
Handel- en industriële bedrijven	76.558.173	16%	63.028.011	18%
Andere instellingen	70.647.052	15%	40.477.861	11%
Totaal	473.292.866	100%	353.404.790	100%

TABEL 4.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SOORT

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Staatsobligaties	103.272.574	21%	61.570.208	17%
Bedrijfsobligaties (Credit bonds)	293.260.700	60%	220.928.657	62%
Covered bonds	76.759.592	16%	70.905.925	20%
Partcipaties in Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	18.838.633	4%	717.827	0%
Totaal	492.131.499	100%	354.122.617	100%

TABEL 4.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LOOPTIJD

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Resterende looptijd < 1 jaar	42.694.335	9%	46.354.365	13%
Resterende looptijd 1 < > 5 jaar	195.109.442	41%	137.110.395	39%
Resterende looptijd > 5 jaar	235.489.089	50%	169.940.031	48%
Totaal	473.292.866	100%	353.404.791	100%

TABEL 4.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
AAA	114.368.275	24%	96.315.842	27%
AA	122.058.652	26%	81.775.211	23%
A	114.362.469	24%	72.372.433	20%
BBB	120.397.520	25%	96.493.286	27%
BB	2.105.943	0%	6.447.890	2%
Not rated	9	0%	128	0%
Totaal	473.292.866	100%	353.404.790	100%

4.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

4.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in wereldwijde staats- en bedrijfsobligaties met een credit rating van BB en hoger. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald 2,15%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

4.4. Overige gegevens

4.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

4.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund

Verklaring over de jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het beleggingsfonds 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 IM Euro Investment Grade Credit Fund te Zeist ('het beleggingsfonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- 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 IM Euro Investment Grade Credit Fund 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 coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in punt 4.3.10 van de jaarrekening waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) op het beleggingsfonds en op de omgeving waarin

het beleggingsfonds 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 jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- 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 controle-werkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund is verantwoordelijk voor:

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het beleggingsfonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het beleggingsfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 6 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

5. Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund [4]

5.1. Profiel

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Wereldwijd Aandelen Fonds naar Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund.

Juridische status

Het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door Kas Trust & Depositary Services B.V. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder.

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 31 maart 2015. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de MSCI World Net Total Return Index.

Doelstelling

Het Fonds heeft als doel door actief beheer een extra rendement van 1,2% (ge-annualiseerd over perioden van 5 jaar en vanaf start) te behalen ten opzichte van de benchmark.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

[4] tot 01-01-2020 Achmea IM Wereldwijd Aandelen Fonds

5.2. Bestuursverslag

5.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund (het Fonds) aan.

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Wereldwijd Aandelen Fonds naar Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het opgenomen.

TABEL 5.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	31 maart 2015
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	Kas Trust & Depositary Services B.V.
Benchmark	MSCI World Net Total Return Index

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Op 31 december 2019 zijn er vijf Participanten in het Fonds aanwezig. Gedurende het verslagjaar is er één Participant toegetreden tot het Fonds en is er één Participant uitgetreden.

5.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 5 jaar.

TABEL 5.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in euro's)	318.755.218	251.514.854	682.149.565	714.287.287	326.026.482
Aantal uitstaande participaties	2.266.449	2.270.873	5.971.552	6.676.540	3.389.401
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	140,64	110,76	114,23	106,98	96,19
Lopende kosten factor	0,25%	0,25%	0,23%	0,25%	0,07%
Portefeuille omloop factor	93,86%	NB	NB	NB	NB

TABEL 5.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat:	26,99%	-3,03%	6,77%	11,22%	-3,81%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	3,42%	NB	NB	NB	NB
2) waardeverandering	23,87%	NB	NB	NB	NB
3) kosten	-0,29%	NB	NB	NB	NB
Benchmark	30,02%	-4,11%	7,51%	10,73%	-4,21%

TABEL 5.2.2.3 PERFORMANCE

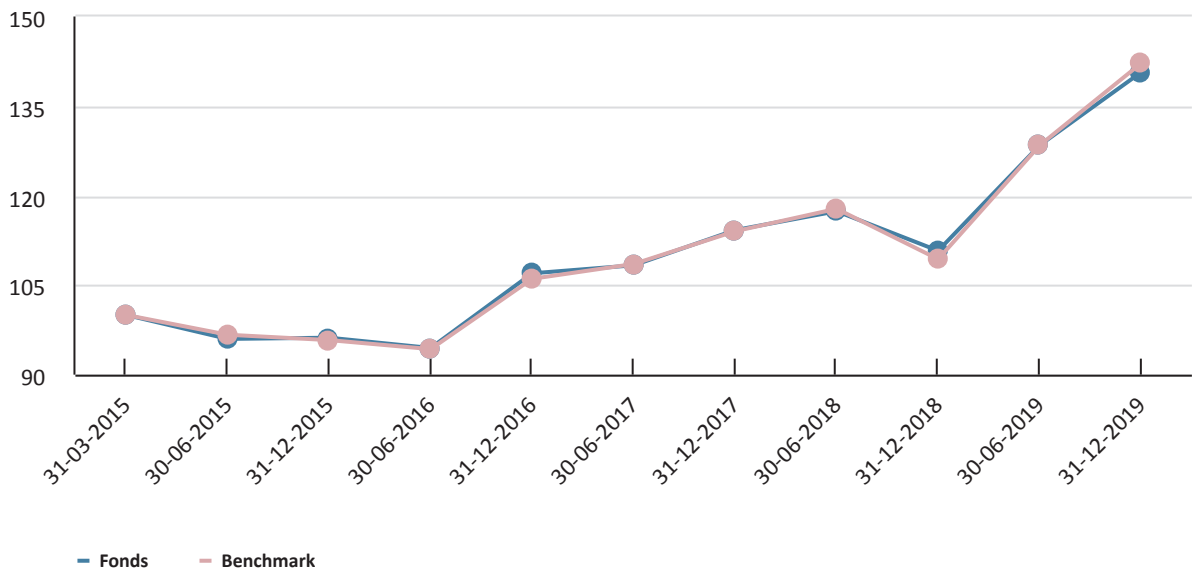
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Portefeuille	26,99%	9,56%	-	7,44%
Rendement Benchmark	30,02%	10,27%	-	7,68%
Standaarddeviatie Portefeuille		9,88%	-	11,03%
Standaarddeviatie Benchmark		10,88%	-	11,96%
Tracking Error		1,88%	-	1,91%
Informatie Ratio		-0,38	-	-0,13

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie, Tracking Error en Informatie Ratio zijn gebaseerd op maandcijfers.

Inceptie op 31 maart 2015.

GRAFIEK 5.2.2.1 PERFORMANCE



5.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

5.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

5.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

5.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

5.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

5.2.4. Doelstelling en beleid

Een gebalanceerde mix van stijlfactoren

Het Achmea IM Global Multi-Factor Equity Fund belegt volgens een kwantitatieve strategie waarbij exposure wordt gezocht naar vijf specifieke stijlfactoren. Deze stijlfactoren zijn gekozen vanwege hun gunstige rendement-risicoverhouding. De stijlfactoren value, momentum, quality en small cap voegen daarbij vooral extra rendement toe, terwijl de stijlfactor low volatility primair gericht is op risicoreductie.

Systematisch expliciete blootstelling verkrijgen naar de gewenste factoren

Om er voor te zorgen dat de verschillende stijlfactoren elkaar niet ongewenst versterken of afzwakken, schonen we de ruwe factorscores voor andere stijlfactoren (neutralisatie). Het resultaat van deze unieke tussenstap is (per aandeel) een vijftal geneutraliseerde factorscores, met een correlatie van nul met de originele factoren. Hiermee verkrijgen we de bouwstenen waarmee we de factorportefeuille kunnen construeren die de pure exposure heeft naar de gewenste stijlfactoren.

De doelstelling is om een portefeuille samen te stellen die op alle genoemde stijlfactoren hoger scoort dan de benchmark. De relatieve streefgewichten zijn:

De relatieve streefgewichten zijn:

- Value 30%
- Momentum 20%
- Quality 20%
- Low Volatility 15%
- Small cap 15%

Een beter voor risico gecorrigeerd rendement dan de benchmark

Het beleid van het Fonds is erop gericht om op lange termijn, door exposure naar een gebalanceerde mix van stijlfactoren, een beter voor risico gecorrigeerd rendement te behalen dan de benchmark. Gestreefd wordt naar een geannualiseerd rendement dat 1,2% hoger ligt dan de benchmark (MSCI World Developed Countries NTR Index) met een maximale tracking error van 5%.

De startdatum van het Achmea IM Global Multi-Factor Equity Fund is 31 maart 2015.

5.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 318,8 miljoen (2018: € 251,5 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 67,2 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met € 0,6 miljoen;

- koersstijgingen op de financiële markten van € 60,0 miljoen;
- netto beleggingsopbrengsten van € 8,5 miljoen;
- kosteninhoudingen van € 0,7 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 140,64 (2018: € 110,76) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 26,99% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 30,02% gerealiseerd.

5.2.6. Ontwikkelingen

5.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

Gedurende 2019 viel de economische groei terug. Deze terugval in het economisch momentum was voor de verschillende centrale banken reden om in te grijpen. In zowel de Verenigde Staten, de eurozone en in China werd het monetaire beleid verruimd. Daarmee kwam een abrupt einde aan de periode van voorzichtige beleidsnormalisatie. Deze draai in het beleid kwam voor beleggers als een verrassing. Het was ook één van de belangrijkste redenen voor het positieve sentiment op de financiële markten. De Amerikaanse centrale bank (Fed) verlaagde de beleidsrente drie keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 1,75%. Daarnaast begon de Fed met het opkopen van kortlopend schuldpapier om zo de liquiditeit op de geldmarkten te waarborgen. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) kwam in actie. Het opkoopprogramma voor obligaties werd weer opgestart, ditmaal voor onbepaalde tijd. Daarnaast benadrukte de ECB dat de beleidsrente nog voor lange tijd op het huidige niveau blijft liggen. Tot slot ging China over tot het stimuleren van de kredietverlening.

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

5.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Het coronavirus houdt de wereld in zijn greep. Naast de humanitaire tragedie leidt de coronacrisis tot veel economische onzekerheid. De maatregelen om de coronapandemie te bestrijden hebben grote delen van de wereldeconomie stilgelegd. Een economische recessie in grote delen van de wereld ligt voor de hand. De vraag is alleen hoe diep deze wordt en hoe lang de coronacrisis zal doorwerken op de economie.

De beleidsmakers trekken alles uit de kast om de effecten van de coronacrisis te bestrijden. Centrale banken kopen vaak ongelimiteerd diverse soorten obligaties op en doen er alles aan om de rust terug te brengen op de financiële markten. Overheden tuigen enorme noodpakketten op en in de eurozone zijn de begrotingsregels losgelaten.

De coronacrisis leidde tot een crisis op de financiële markten. De volatiliteit spoot in maart op alle markten omhoog. Aandelenmarkten gingen onderuit, de liquiditeit droogde op en risico-opslagen op kredietobligaties liepen hard op. De rente op Duitse staatsobligaties was volatiel maar bleef per saldo laag. De olieprijs kelderde door zowel de vraaguitval als het toegenomen aanbod.

5.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Van variabele- naar vaste servicevergoeding

De Beheerder brengt met ingang van 1 juli 2019 een vaste servicevergoeding bij het Fonds in rekening. Tot die datum worden de werkelijke servicekosten in rekening gebracht bij het Fonds. De aanpassing is tijdens de participantenvergadering van 29 mei 2019 met de Participanten van het Fonds besproken.

Wijzigingen Wet op het financieel toezicht

In 2019 is de Wet op het financieel toezicht gewijzigd. De wijzigingen zijn beoordeeld en de impact voor het Fonds is dat de Portefeuille Omloop Factor (POF) in het jaarverslag opgenomen dient te worden. Met ingang van dit jaarverslag wordt dit kengetal opgenomen.

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Wereldwijd Aandelen Fonds naar Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund.

Uitsluiten van winning uit kolen en teerzanden

Bedrijven die zijn gerelateerd aan elektriciteit opwekking uit (thermische) kolen en winning van olie uit teerzand worden met ingang van 1 januari 2020 toegevoegd aan de uitsluitingenlijst. Deze wijziging is binnen het

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van Achmea IM een logische stap om het klimaat thema in te vullen.

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd

Het Informatie Memorandum en de Beleggingsrichtlijnen van het Fonds zijn samengevoegd tot het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid.

De voorwaarden van het Fonds zijn aangepast, de belangrijkste wijzigingen zijn:

- Het gebruik van share classes is mogelijk.
- Er worden dagelijks op werkdagen koersen afgegeven.
- Het proces van op- en afslagen is geharmoniseerd. Dit betekent dat voor alle fondsen de 'netting' methodiek wordt toegepast. Er wordt iedere dag één transactiekoers bepaald.
- Materiële wijzigingen worden minimaal 1 maand van te voren bekend gemaakt. Dit is in overeenstemming met wat we in de praktijk doen en sluit aan op wet- en regelgeving.
- Om te voorkomen dat een wijziging van een fiscale status van één participant impact heeft op overige participanten, zijn de fondsvoorwaarden rondom het onderwerp fiscale transparantie aangescherpt. Hierdoor zijn de belangen van de participanten beter beschermd. Dit sluit aan bij bestaande (fiscale) wetgeving.

5.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 67,8 miljoen (2018: € 19,7 miljoen) en behaalde een beleggingsresultaat van 26,99% (2018: - 3,03%).

Toelichting op het resultaat

Uitstekend jaar voor aandelen wereldwijd

2019 was een uitmuntend jaar voor aandelen. Na een licht negatief 2018, wist de MSCI wereld index, in euro's gemeten, in 2019 een rendement van 30% te behalen. De low volatility factor presteerde erg slecht in deze sterk opgaande markt, maar de eveneens defensieve quality factor wist het hoofd wel boven water te houden.

Informatie technologie sector dominant

Alle sectoren behaalde een positief rendement, maar slechts één sector bleef de markt ruim voor: informatie technologie (bijna 50% rendement). De quality factor was, net als de momentum factor, overwogen naar de IT sector. Voor quality was dat de belangrijkste reden voor de goede performance. Voor momentum was het echter niet voldoende om outperformance te laten zien. De energie sector (nog geen 10% rendement) bleef het meest achter bij de andere sectoren, maar de factoren hebben geen overweging naar deze sector.

Gunstige macro-economische ontwikkelingen

Wereldwijd verruimden centrale banken hun monetaire beleid, de economieën stabiliseerden en de handelsoorlog tussen de VS en China kwam aan het einde van het jaar tot een voorlopige wapenstilstand. Omstandigheden die over het gehele jaar de aandelenbeurzen geholpen hebben. Waar de rente de eerste drie kwartalen gestaag bleef dalen, liet het vierde kwartaal weer een stijgende rente zien. Die draai van de renterichting in het vierde kwartaal zorgde voor een underperformance van de momentum factor, omdat die factor, juist vanwege de al lang dalende rente, overwogen rentegevoelige aandelen gepositioneerd was.

Een slecht jaar voor factorbeleggen

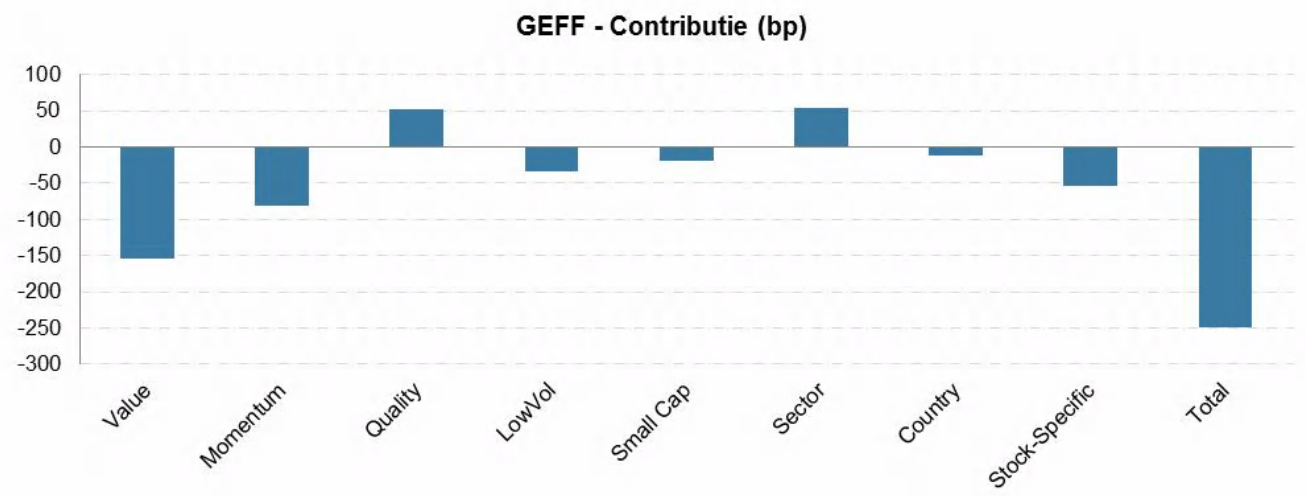
Los van de quality factor, zijn de overige factoren het jaar onder water geëindigd. Quality behaalde dit mooie resultaat geleidelijk in het jaar. De low vol en momentum factoren bleven een groot deel van het jaar dichtbij nul, maar presteerden slecht in het vierde kwartaal. Value kende een heel slecht jaar, maar wist in het vierde kwartaal de schade enigszins beperkt te houden.

FIGUUR 5.2.6.4.1 **RELATIEF RENDEMENT FACTOREN**

De exposure naar de stijlfactoren heeft geleid tot een lager relatief rendement

Over heel 2019 behaalde het Achmea IM Global Multi-Factor Fund een lager negatief relatief rendement van circa 3,03% ten opzichte van de benchmark. Deze slechte prestatie is grotendeels te verklaren door de exposure naar de vijf stijlfactoren. Vooral de value factor had een sterk negatieve bijdrage, waar enkel de quality factor positief kon bijdragen. De impliciete exposure naar landen en sectoren heeft per saldo positief bijgedragen aan het rendement, maar het aandelen specifieke effect was negatief.

FIGUUR 5.2.6.4.2 **PERFORMANCE ATTRIBUTIE NAAR FACTOREN**



5.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2020 niet zal wijzigen.

5.2.7. Maatschappelijk verantwoord beleggen

Verantwoord beleggen

Achmea Investment Management B.V. (Achmea IM) vindt het belangrijk invulling te geven aan verantwoord beleggen en

doet dit middels het verantwoord beleggen beleid dat van toepassing is op de fondsen van Achmea IM. De MVB-thema's en instrumenten zijn vastgelegd in het MVB-beleid van Achmea IM. In het kader van het MVB-beleid wordt sinds 2007 de Principles for Responsible Investment (PRI) onderschreven. Voor haar maatschappelijk verantwoord beleggen beleid hanteert Achmea IM de internationale kaders van het VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de thema's van Achmea IM.

Aanvullend wordt er binnen het MVB-beleid extra nadruk gelegd op vijf maatschappelijke thema's. Deze thema's staan dicht bij de identiteit van Achmea en haar bedrijfsonderdelen:

- Mensenrechten
- Arbeidsnormen
- Natuur & Milieu
- Gezondheid
- Klimaatverandering

De sociale en fundamentele thema's als Mensenrechten en Arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van de Fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema Natuur & Milieu, al vallen binnen het raamwerk van het VN Global Compact. De thema's Gezondheid en Klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het VN Global Compact. Klimaatverandering tot slot is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea en Achmea IM.

Om uitvoering te geven aan het verantwoord beleggen beleid en de vijf thema's zet Achmea IM verschillende instrumenten in. Zoals het aangaan van de dialoog (engagement) met ondernemingen, het uitoefenen van invloed via stemrechten, het integreren van duurzaamheidsinformatie in het beleggingsproces (ESG-integratie) en het uitsluiten van ondernemingen en landen. Ook beleggen wij in Green Bonds, waarmee wij projecten rond klimaatverandering of -adaptatie financieren. Het MVB-beleid is toegepast op de intern beheerde institutionele beleggingsfondsen die zijn ingericht met discretionaire mandaten. Het zijn de volgende:

- Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Wereldwijd Aandelen Fonds)
- Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Wereldwijd High Yield Fonds)
- Achmea IM Investment Grade Credit Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Euro Investment Grade Credits Fonds)
- Achmea IM Euro Government Bond Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM EMU Staatsobligaties Fonds)
- Achmea IM Euro Money Market Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Geldmarkt Fonds)
- Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Lagere Overheden Kasgeldstortingen Fonds)
- Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds)
- Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds)
- Achmea IM Euro Green Bond Fund

Screening van de fondsen

Om goed inzicht te krijgen of ondernemingen zich houden aan de internationale normen, zoals verwoord in het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen, screent Achmea IM frequent de beleggingsportefeuilles van de fondsen. Hierbij wordt gekeken naar impact van het gedrag van de onderneming op de samenleving en/of milieu en de ernst, schaal en onomkeerbaarheid van de schending. Naar aanleiding van de bevindingen neemt Achmea IM zo nodig actie. Zo kan het Achmea IM over gaan tot het uitsluiten van ondernemingen of het starten van een dialoog met de onderneming.

Engagement, het voeren van dialogen met ondernemingen

We maken bij het voeren van een dialoog met ondernemingen onderscheid tussen normatief en thematisch engagement:

- Normatief engagement: Achmea IM vindt het belangrijk om in gesprek te gaan met ondernemingen die internationaal breed gedragen normen schenden of dreigen te schenden. De uitgangspunten van diverse internationale breed gedragen richtlijnen voor maatschappelijk verantwoord ondernemen gelden hierbij als minimale norm waar ondernemingen zich aan moeten houden. Voorbeelden zijn de 10 principes van het VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights. Bedrijven worden geacht de daadwerkelijke en mogelijke negatieve impact van hun handelen te identificeren, voorkomen en te verminderen.

Voor Achmea IM is de normatieve dialoog is een belangrijk middel om financiële-, reputatie-, sociale- of milieuschade te beheersen. Dit engagement wordt uitgevoerd door ISS-ESG.

- Thematisch engagement: Het voeren van een thematische dialoog heeft een centrale plek binnen het MVB-beleid van Achmea IM. Het aangaan van een dialoog met ondernemingen is een belangrijk instrument om financiële-, sociale en milieurisico's te beheersen en kansen te benutten. De thematische dialoog wordt gericht op het beheersen van risico's en het benutten van kansen op specifieke thematiek die binnen een sector of een keten speelt. Verbeterde beleidsvorming, transparantie en optimalisatie van bedrijfsprocessen worden rondom specifieke thema's centraal gesteld. Dit engagement wordt uitgevoerd door Achmea IM.

Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Achmea IM maakt gebruik van haar aandeelhoudersrechten en stemt actief op de aandeelhoudersvergaderingen voor de Achmea IM aandelenfondsen. Zij doet dit aan de hand van het Achmea IM stembeleid. In dit stembeleid is extra oog voor ecologische, sociale en governance kwesties. Achmea IM ontvangt stemanalyses en adviezen van een extern stembureau die zijn gebaseerd zijn op het Achmea IM stembeleid. Op die manier maakt Achmea IM altijd zelf een eigen afweging voor het inleggen van de stem.

Achmea IM stemde voor het Global Multi Factor Equity Fund in 2019 op 473 vergaderingen. In totaal had dit betrekking op 6.680 agendapunten. In 2019 stemden we in circa 18% van alle agendapunten tegen het management. Veruit het grootste deel van de tegenstemmen betrof remuneratievoorstellen (57%), gevolgd door benoeming van bestuurders (15%). Andere zaken waarbij stemmen tegen het management zijn uitgebracht betreffen onder meer agendapunten rond transparantie over lobby-activiteiten, goed bestuur, klimaat en gezondheid.

Integratie van duurzaamheidsinformatie in het beleggingsproces (ESG-integratie)

Achmea IM weegt waar mogelijk en nodig informatie op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur mee binnen de beleggingsprocessen (ESG-integratie). Achmea IM committeert zich voor het Fonds aan de volgende specifieke prestatiedoelstellingen:
- Prestatiedoelstelling ESG: Achmea IM streeft naar een ESG-profiel dat beter is dan het ESG-profiel van de benchmark
- Prestatiedoelstelling CO2-intensiteit: Achmea IM streeft naar een structurele CO2-intensiteit reductie van 15% ten opzichte van de benchmark.

Uitsluiten van controversiële wapens

Onder controversiële wapens verstaat Achmea IM wapens die bij gebruik (1) onevenredig veel leed en slachtoffers veroorzaken, (2) geen onderscheid maken tussen burgers en militaire doelen en (3) ook na afloop van het conflict slachtoffers maken en de maatschappij ontwrichten. In de praktijk gaat het om bedrijven die nucleaire- biologische- of chemische wapens, anti-persoonsmijnen of clusterbommen produceren. Per ultimo 2019 zijn 66 ondernemingsentiteiten geïdentificeerd als producenten van controversiële wapens, waardoor zij uit de verschillende beleggingsuniversums van de beleggingsfondsen zijn verwijderd. Dit uitsluitingsbeleid is toepasbaar op de aandelen- en vastrentende waarden fondsen zoals hierboven weergegeven. Op de overige beleggingsfondsen is het eigen beleid niet toepasbaar vanwege de aard van de beleggingscategorie of omdat het een fund-of-fund structuur betreft waarbij de uitvoerder een eigen beleid toepast.

Uitsluiten van ondernemingen die internationale normen schenden

Achmea IM sluit ondernemingen uit die op structurele wijze de normen schenden van het VN Global Compact of de OESO-richtlijnen voor multinationele ondernemingen op het vlak van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu of corruptie schenden. Indien een schending van structurele aard is en dialoog (engagement) met de onderneming niet tot de gewenste verbeteringen leidt, kan Achmea IM overgaan tot het uitsluiten van de onderneming. In dat geval zullen eventueel aanwezige belangen in de onderneming worden verkocht. Dit uitsluitingsbeleid is van toepassing op de beleggingsfondsen. Per ultimo 2019 zijn 16 ondernemingen uitgesloten van de verschillende beleggingsuniversums op basis van structurele schendingen van internationale normen.

Uitsluiten van tabak

Achmea IM maakt de keuze om alle producenten van rookwaar van het beleggingsuniversum uit te sluiten voor haar beleggingsfondsen. Wederverkopers van rookwaren, zoals supermarkten, tankstations en luchtvaartmaatschappijen worden niet uitgesloten van het beleggingsuniversum. Per ultimo 2019 worden 50 tabaksproducenten uitgesloten

Uitsluiten van kool en teerzanden

Vanaf 1 januari 2020 sluit Achmea IM bedrijven uit die zijn gerelateerd aan de winning van en elektriciteitsopwekking uit (thermische) kolen (verantwoordelijk voor 30% van de wereldwijde broeikasgas uitstoot). Daarnaast sluiten wij de meest CO2 –intensieve vorm van olie, gewonnen uit teerzand, uit van belegging. Dit wordt gedreven door de principiële overweging van Achmea IM dat deze ondernemingen zich onvoldoende inspannen voor het slagen van een tijdige transitie naar een koolstofarme economie. Per 1 januari 2020 worden 64 ondernemingen hierop uitgesloten.

Uitsluiten van landen

Staatsobligaties van een aantal landen is op voorhand uitgesloten van beleggingen. Het gevoerde landenbeleid is geënt op de Nederlandse sanctiewetgeving (1977). Het betreft landen waartegen de Europese Unie en/of de Verenigde Naties sancties heeft afgekondigd. Hierdoor sluit Achmea IM op voorhand staatsobligaties van landen uit die bij onze screening naar voren komen als:
- schender non-proliferatieverdrag
- systematische schending van mensenrechten burgers
- hoge mate van corruptie

De lijst bevat per ultimo 2019 acht landen.

5.2.8. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met

het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance heeft Achmea Investment Management B.V. als Beheerder van haar fondsen, in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd door middel van het statuut Fund Governance, of wel de Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code. Deze is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

5.2.9. AO/IC

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

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

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

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

5.2.10. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Portefeuillerisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Liquiditeitsrisico
- Fiscaal Risico
- Inflatierisico

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico's en de spreiding van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 5.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

5.2.10.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in de fondsdocumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

5.2.10.2. Risicobereidheid

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

5.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 5.2.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, soort, land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Hoog	Gemiddeld	De afwijking in performance Fonds en benchmark is, naast de kosten, het gevolg van actief beleid. Dit wordt in het jaarverslag toegelicht.	In het Prospectus van het Fonds zijn de restricties en vereisten vastgelegd, deze worden actief bewaakt.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen.	Het risicio wordt niet specifiek beheerst.

5.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 5.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed is de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

5.2.11. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van

hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 5.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

5.2.12. Personeel en beloning

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 aan Achmea IM.

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 5.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	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]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 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.

2 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 5.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	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.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 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.

3 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.

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/ 78Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

5.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder voor het Fonds.

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in wereldwijde aandelen in ontwikkelde landen, het valutarisico is niet afgedekt. Participanten dekken het door hun gekozen percentage af via de hedged versie (Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged) van dit Fonds. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 12,80%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

5.3. Jaarrekening

5.3.1. Balans

TABEL 5.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**5.3.6.1.**	**317.532.875**	**247.990.689**
Aandelen		317.532.875	247.990.689
Vorderingen	**5.3.6.2.**	**1.180.745**	**883.656**
Uit hoofde van effectentransacties		-	404
Overige vorderingen		1.180.745	883.252
Geldmiddelen en kasequivalenten	**5.3.6.3.**	**157.756**	**2.834.179**
Liquide middelen		157.756	2.834.179
Totaal ACTIVA		318.871.376	251.708.524
PASSIVA			
Fondsvermogen	**5.3.6.4.**	**318.755.218**	**251.514.854**
Inbreng participanten		114.654.303	115.242.235
Overige reserves		136.272.619	116.592.708
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		67.828.296	19.679.911
Kortlopende schulden	**5.3.6.5.**	**116.158**	**193.670**
Overige schulden		116.158	193.670
Totaal PASSIVA		318.871.376	251.708.524

5.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 5.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**5.3.7.**	**8.573.341**	**19.216.350**
Dividend		8.687.944	19.217.426
Overige		- 114.603	- 1.076
Indirect resultaat uit beleggingen	**5.3.7.**	**59.982.707**	**1.813.666**
		-	-
Gerealiseerde waardeverandering aandelen		5.356.485	- 4.446.050
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		25.459	- 142.560
Gerealiseerde waardeverandering futures			
Niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen		54.600.763	6.402.276
Overig resultaat	**5.3.7.**	**8.363**	**-**
Overige opbrengsten		8.363	-
Totaal OPBRENGSTEN		68.564.411	21.030.016
LASTEN			
Lasten	**5.3.7.**	**736.115**	**1.350.105**
Beheerkosten		736.039	1.350.148
Transactiekosten		76	- 43
Totaal LASTEN		736.115	1.350.105
Netto RESULTAAT		67.828.296	19.679.911

5.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 5.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 2.088.491**	**22.845.828**
Netto resultaat		67.828.296	19.679.911
Gerealiseerde waardeverandering aandelen	**5.3.7.**	- 5.356.485	4.588.610
Niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	**5.3.7.**	- 54.600.763	- 6.402.276
Aankopen van aandelen	**5.3.6.1.**	- 167.644.604	- 471.270.407
Verkopen van aandelen	**5.3.6.1.**	158.059.666	903.741.138
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**5.3.6.1.**	404	
Mutatie overige vorderingen		- 297.493	646.857
Mutatie overige schulden		- 77.512	- 183.552
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**- 587.932**	**- 22.360.170**
Inbreng participanten	**5.3.6.4.**	24.208.092	83.719.672
Terugbetaald aan participanten	**5.3.6.4.**	- 24.796.024	- 106.079.842
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 2.676.423**	**485.658**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		2.834.179	2.348.521
Totaal		157.756	2.834.179

5.3.4. Toelichting algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Wereldwijd Aandelen Fonds naar Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund.

Het Fonds is opgericht op 26 maart 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2015 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

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

Het Fonds Achmea IM Global Equity Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds wordt gedaan door de Beheerder.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 5.2.9 van het Bestuursverslag van het Fonds.

5.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Belangrijke wijzigingen voor het Fonds zijn:

- De jaarrekening is opgemaakt "voor winstverdeling", dit was "na winstverdeling". Deze aanpassing heeft impact op de presentatie van het "Fondsvermogen" op de "Balans" en de "Toelichting op de balans – Fondsvermogen".
- Bij de verantwoording van de cijfers in de Winst- en verliesrekening heeft bij "Lasten – Betaalde interest" een re-classificatie plaatsgevonden naar "Direct resultaat uit beleggingen - Overige".

De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

In het Bestuursverslag en de Jaarrekening is ten opzichte van het jaarverslag 2018 informatie toegevoegd. Indien beschikbaar zijn cijfers uit voorgaande jaren opgenomen, anders NB.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht

noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

TABEL 5.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2019	31-12-2018
Amerikaanse Dollar	1,1225	1,1432
Japanse Yen	121,9877	125,4207
Zwitserse Frank	1,0870	1,1269
Brits Pond Sterling	0,8474	0,8976
Canadese Dollar	1,4556	1,5613
Australische Dollar	1,5969	1,6238
Zweedse Kronen	10,5078	10,1350
Hong Kongse Dollar	8,7463	8,9502
Deense Kroon	7,4725	7,4625
Noorse Kronen	9,8638	9,8988
Singaporese Dollar	1,5094	1,5582

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

Beleggingen

Aandelen

Beleggingen in aandelen worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de aandelen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Valutatermijncontracten

De valutatermijncontracten (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de reële waarde (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen

(geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

5.3.6. Toelichting op de balans

5.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 5.3.6.1.1 MUTATIES BELEGGINGSPORTEFEUILLE

(in euro's)	Aandelen	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	247.990.689	-	247.990.690
Aankopen	167.644.604	90.552.528	258.197.132
Verkopen	- 158.059.666	- 90.577.987	- 248.637.653
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	59.957.248	25.459	59.982.707
Stand einde huidig boekjaar	317.532.875	-	317.532.875
Stand begin vorig boekjaar	678.647.754	-	678.647.754
Aankopen	302.902.686	168.367.721	471.270.407
Verkopen	- 307.561.524	- 168.225.161	- 475.786.685
Overige mutaties	- 427.954.453	-	- 427.954.453
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.956.226	- 142.560	1.813.666
Stand einde vorig boekjaar	247.990.689	-	247.990.690

Valutatermijncontracten worden gebruikt om transacties in vreemde valuta mogelijk te maken en niet om de valutarisico's af te dekken.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2019 is 93,86%. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.3.

5.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 5.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen dividend	468.402	358.852
Te vorderen dividendbelasting	702.924	524.400
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	731	-
Te vorderen kosten van Achmea IM	8.688	-
Totaal	1.180.745	883.252

De vorderingen, met uitzondering van de vorderingen dividenbelasting, hebben een looptijd van korter dan één jaar.

5.3.6.3. Liquide middelen
Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt.

5.3.6.4. Fondsvermogen
Fondsvermogen
Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen
Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:
- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 5.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	115.242.235	565.556.857
Ingebracht door participanten	24.208.092	83.719.672
Terugbetaald aan participanten	24.796.024	106.079.842
Uitstroom als gevolg van transitie	-	427.954.452
Stand einde boekjaar	114.654.303	115.242.235

TABEL 5.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	116.592.708	73.732.739
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	19.679.911	42.859.969
Stand einde boekjaar	136.272.619	116.592.708

TABEL 5.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	19.679.911	42.859.969
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 19.679.911	- 42.859.969
Resultaat lopend boekjaar	67.828.296	19.679.911
Stand einde boekjaar	67.828.296	19.679.911

TABEL 5.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	2.270.873	5.971.552
Ingebracht participaties	194.681	300.105
Terugbetaald aan participaties	199.105	4.000.784
Stand einde boekjaar	2.266.449	2.270.873

TABEL 5.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	318.755.218	251.514.854	682.149.565
Aantal uitstaande participaties	2.266.449	2.270.873	5.971.552
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	140,64	110,76	114,23

TABEL 5.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Pensioenfondsen	80.519.317	67.567.959
Fondsen	238.235.900	183.946.896
Totaal	318.755.218	251.514.854

5.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 5.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	89.759	107.255
Te betalen servicekosten	26.400	86.415
Totaal	116.159	193.670

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

5.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 99,8%.

TABEL 5.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt			
Fondsvermogen		318.755.218	
Aandelen of Participaties		317.504.186	
Vreemde Valuta		581.948	
Blootstelling conform bruto methode		**99,8%**	NB

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 99,8%.

TABEL 5.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt			
Fondsvermogen		318.755.218	
Aandelen of Participaties		317.504.186	
Liquide Middelen		11.721	
Vreemde Valuta		581.948	
Blootstelling conform netto methode		**99,8%**	NB

5.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 5.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2019	2018
Valutaresultaten	- 117.856	- 4.879
Rente rekening-courant	3.253	3.803
Overige		
Totaal	- 114.603	- 1.076

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 5.3.7.2 INDIRECTE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	8.397.467	8.193.909
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 3.040.982	- 12.639.959
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	44.357	115.433
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 18.898	- 257.993
Totaal gerealiseerde waardeverandering	5.381.944	- 4.588.610
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	59.302.594	44.899.357
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 4.701.831	- 38.497.081
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	54.600.763	6.402.276

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 5.3.7.3 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Overige opbrengsten	8.363	-
Totaal	8.363	-

Lasten
De lasten bestaan uit.

TABEL 5.3.7.4 **LASTEN**

(in euro's)		2019	2018
Beheerkosten		502.623	934.539
Servicekosten		76.430	-
Kosten toezichthouders		7.162	10.260
Kosten AIFMD bewaarder		18.408	70.459
Kosten AIFMD rapportage		29.877	60.356
Kosten depot		50.950	87.929
Kosten accountant		2.804	6.356
Kosten jaarverslag		-	- 981
Kosten verantwoord beleggen		35.339	156.085
Kosten corporate governance		12.446	25.145
Overige kosten		76	- 43
Totaal		736.115	1.350.105

Beheerkosten
De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding.

Servicekosten
De Beheerder bracht tot 1 juli 2019 de werkelijke servicekosten in rekening bij het Fonds.

Met ingang van 1 juli 2019 brengt de Beheerder een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder, de kosten van bewaargeving van financiële instrumenten, administratieve kosten, accountantskosten, operationele kosten (zoals die in verband met toezicht en registratie), kosten van verslaglegging, de kosten van externe (juridische) dienstverleners, de kosten van het opzetten van het Fonds, de kosten van de vergaderingen van Participanten en de kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen voor zover toegepast door het Fonds.

Kosten accountant
Dit betreffen honoraria voor de werkzaamheden die bij het Fonds zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties). Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2019, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht. De gepresenteerde kosten voor het verslagjaar 2019 betreffen de gereserveerde kosten van het eerste half jaar van 2019. Voor het tweede halfjaar zijn de kosten onderdeel van de vaste servicekosten.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,25% (2018: 0,25%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 5.3.7.5 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018	Prospectus miv 01-07-2019[1]	Prospectus tot 01-07-2019[2]
Beheervergoeding	0,17%	0,17%	0,17%	0,17%
Servicekosten	0,08%	0,08%	0,05%	0,05%
Lopende kosten factor	0,25%	0,25%	0,22%	0,22%

1 Met ingang van 1 juli 2019 zijn de Servicekosten een vast percentage.
2 Tot 1 juli 2019 zijn de Servicekosten variabel (werkelijke kosten) en is het percentage geschat.

5.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Portefeuillerisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Liquiditeitsrisico
- Fiscaal Risico
- Inflatierisico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 5.2.10 van het Bestuursverslag.

5.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Portefeuillerisico

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

3 Valutarisico

Bij sommige Fondsen wordt belegd in landen buiten de Eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta zoals de Amerikaanse Dollar of het Britse Pond. Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement. Door het gebruik van valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van het Fonds.

4 Concentratierisico

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

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

6 Fiscaal risico
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds. Regels kunnen soms veranderen met terugwerkende kracht. Door de wijzigingen zoals hiervoor benoemd bestaat de kans dat er vennootschapsbelasting betaald moet worden. Dit alles kan ervoor zorgen dat de waarde van de beleggingen daalt. Het Fonds moet zich als fiscale beleggingsinstelling houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden (zie ook het Prospectus behorende bij het Fonds). Het kan echter voorkomen dat het Fonds niet aan de regels voldoet met als gevolg dat het Fonds de status van fbi kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale Vpb tarief.

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

5.3.8.2. Spreiding van de beleggingen
In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

TABEL 5.3.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Cyclische Consumentengoederen	28.297.615	9%	23.077.105	9%
Defensieve Consumentengoederen	34.997.991	11%	17.764.280	7%
Energie	5.153.085	2%	15.307.680	6%
Financiële waarden	28.458.881	9%	31.215.191	13%
Gezondheidszorg	47.108.145	15%	39.628.178	16%
Industrie	32.523.564	10%	23.981.619	10%
Informatie Technologie	74.125.050	23%	52.945.432	21%
Basismaterialen	13.391.106	4%	11.124.126	4%
Vastgoed	12.582.158	4%	7.178.330	3%
Telecommunicatie	21.872.642	7%	13.221.773	5%
Nutsbedrijven	19.022.638	6%	12.546.975	5%
Totaal	317.532.875	100%	247.990.689	100%

TABEL 5.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SOORT

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Aandelen indirect vastgoed	6.815.635	2%	2.935.263	1%
Aandelen	310.717.240	98%	245.055.426	99%
Totaal	317.532.875	100%	247.990.689	100%

TABEL 5.3.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LAND PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Verenigde Staten	181.230.319	57%
Japan	27.213.611	9%
Zwitserland	19.922.696	6%
Verenigd Koninkrijk	15.322.224	5%
Frankrijk	11.796.569	4%
Canada	9.678.099	3%
Nederland	9.189.916	3%
Australië	8.221.310	3%
Duitsland	6.842.689	2%
Spanje	5.427.926	2%
Overige landen[1]	22.687.516	7%
Totaal	317.532.875	100%

1 De categorie 'Overige' bestaat uit de volgende landen: (2019) Italië, Zweden, Hongkong, Denemarken, Finland, België, Noorwegen, Singapore, Ierland, Portugal, Oostenrijk, Jersey en Israël

TABEL 5.3.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR LAND PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
Verenigde Staten	134.621.513	54%
Japan	22.579.959	9%
Frankrijk	12.760.533	5%
Verenigd Koninkrijk	11.646.027	5%
Zwitserland	10.782.589	4%
Nederland	10.425.166	4%
Canada	8.463.839	3%
Duitsland	6.384.783	3%
Hong Kong	5.057.434	2%
Australië	4.404.762	2%
Overige landen[1]	20.864.084	8%
Totaal	247.990.689	100%

1 De categorie 'Overige' bestaat uit de volgende landen: (2018) Spanje, Italië, Finland, Noorwegen, Singapore, Zweden, Denemarken, België, Ierland, Portugal, Oostenrijk

TABEL 5.3.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Amerikaanse Dollar	184.081.709	58%
Euro	40.096.785	13%
Japanse Yen	27.213.611	9%
Zwitserse Frank	19.922.696	6%
Brits Pond Sterling	15.587.145	5%
Canadese Dollar	9.678.099	3%
Australische Dollar	8.221.310	3%
Zweedse Kronen	4.350.194	1%
Hong Kongse Dollar	3.160.321	1%
Deense Kroon	2.990.387	1%
Noorse Kronen	1.141.042	0%
Singaporese Dollar	1.089.575	0%
Totaal	317.532.875	100%

TABEL 5.3.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
Amerikaanse Dollar	137.039.035	55%
Euro	39.661.145	16%
Japanse Yen	22.579.959	9%
Brits Pond Sterling	11.661.883	5%
Zwitserse Frank	10.782.589	4%
Canadese Dollar	8.463.839	3%
Hong Kongse Dollar	5.057.434	2%
Australische Dollar	4.404.762	2%
Singaporese Dollar	2.408.060	1%
Noorse Kronen	2.400.988	1%
Zweedse Kronen	2.283.922	1%
Deense Kroon	1.247.073	1%
Totaal	247.990.689	100%

5.3.8.3. Toelichting Portefeuille Omloop Factor

De presentatie van de portefeuille van het Fonds wordt jaarlijks beoordeeld waarbij specifiek wordt gemonitord op de omloopsnelheid van de portefeuille en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten. Bij het beleggen in de portefeuille is de omloopsnelheid een resultante van het model dat beoogt het rendements- en riscicoprofiel te verbeteren.

Bij de jaarlijkse monitoring van de portefeuille omloopsnelheid en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten zijn geen bijzonderheden geconstateerd.

De portefeuille omloopsnelheid en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten liggen in lijn met de aard van het Fonds.

5.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

5.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)
De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in wereldwijde aandelen in ontwikkelde landen, het valutarisico is niet afgedekt. Participanten dekken het door hun gekozen percentage af via de hedged versie (Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged) van dit Fonds. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 12,80%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

5.4. Overige gegevens

5.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

5.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund

Verklaring over de jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het beleggingsfonds 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 IM Global Multi Factor Equity Fund te Zeist ('het beleggingsfonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- 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 IM Global Multi Factor Equity Fund 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 coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in punt 5.3.10 van de jaarrekening waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) op het beleggingsfonds en op de omgeving waarin

het beleggingsfonds 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 jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- 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 controle-werkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund is verantwoordelijk voor:

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het beleggingsfonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het beleggingsfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 6 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

6. Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged [5]

6.1. Profiel

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Wereldwijd High Yield Fonds naar Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged.

Juridische status

Het Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door Kas Trust & Depositary Services B.V. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder.

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 31 juli 2007. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de ICE Bank of America Merrill Lynch (BofAML) Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained Total Return Index (EUR hedged).

Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling om door actief beheer op de lange termijn een hoger rendement te behalen dan de benchmark.

Valutabeleid

In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

[5] tot 01-01-2020 Achmea IM Wereldwijd High Yield Fonds

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

6.2. Bestuursverslag

6.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged (het Fonds) aan.

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Wereldwijd High Yield Fonds naar Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged opgenomen.

TABEL 6.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	31 juli 2007
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Global High Yield Pool
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	Kas Trust & Depositary Services B.V.
Benchmark	ICE Bank of America Merrill Lynch(BofAML) Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained Total Return Index (EUR hedged)

Op 31 december 2019 zijn er 12 Participanten in het Fonds aanwezig. Gedurende het verslagjaar is er één Participant toegetreden tot het Fonds en is er één Participant uitgetreden.
Het vermogensbeheer is op 31 december 2019 uitbesteed aan de volgende externe vermogensbeheerders:

- Columbia Management Investment Advisers
- Threadneedle Asset Management Limited
- DDJ Capital Management
- Neuberger Berman Group
- Nomura Corporate Research and Asset Management

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

De Beheerder is met de vermogensbeheerder en de administrateur in het kader van voormelde uitbestedingen overeenkomsten zijn aangegaan, waarin onder andere afspraken zijn gemaakt ten aanzien van assetmanagement, advisering, rapportages en aansprakelijkheid.

TABEL 6.2.1.2 MANDAAT EXTERNE VERMOGENSBEHEERDERS

Threadneedle Asset Management Limited	Europees High Yield Mandaat
Columbia Management Investment Advisers	Amerikaans High Yield Mandaat
DDJ Capital Management, LLC	Amerikaans High Yield Mandaat
Neuberger Berman Group	Amerikaans High Yield Mandaat
Nomura Corporate Research and Asset Management	Amerikaans High Yield Mandaat

6.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 5 jaar.

TABEL 6.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in euro's)	2.305.405.920	1.988.961.268	2.352.665.803	2.057.752.077	1.731.695.162
Aantal uitstaande participaties	1.144.777	1.079.805	1.226.627	1.128.744	1.067.966
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.013,85	1.841,96	1.918,00	1.823,05	1.621,49
Lopende kosten factor	0,48%	0,53%	0,54%	0,56%	0,43%
Portefeuille omloop factor	111,25%	NB	NB	NB	NB

TABEL 6.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat:	9,33%	-3,93%	5,21%	12,43%	-3,35%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	6,62%	NB	NB	NB	NB
2) waardeverandering	3,22%	NB	NB	NB	NB
3) kosten	-0,51%	NB	NB	NB	NB
Benchmark	10,64%	-4,71%	5,38%	15,13%	-4,35%

TABEL 6.2.2.3 PERFORMANCE

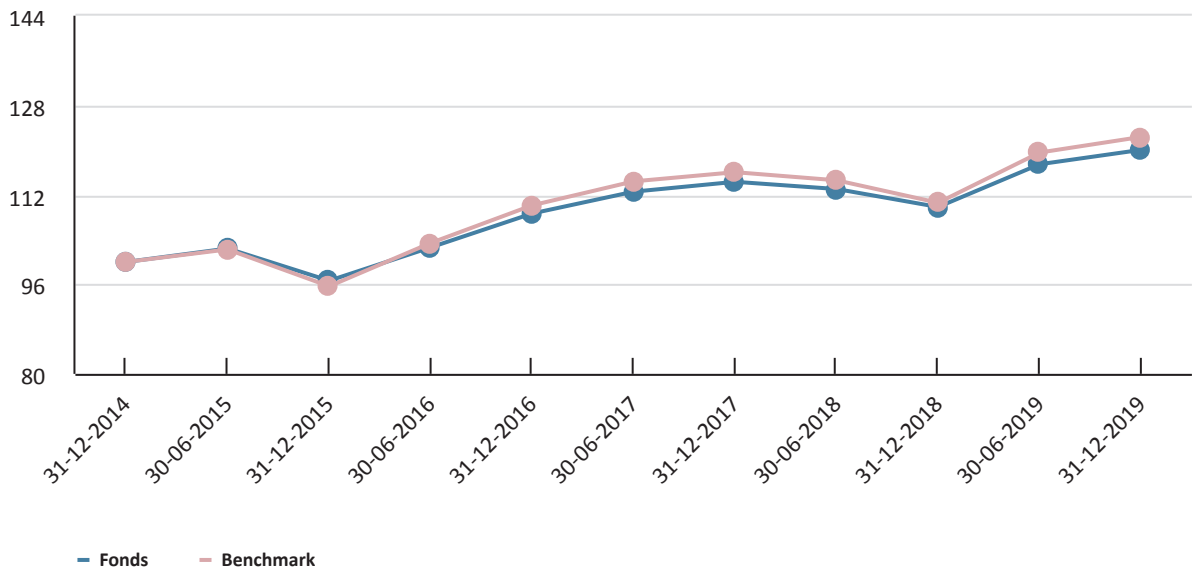
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Portefeuille	9,29%	3,37%	3,72%	5,80%
Rendement Benchmark	10,64%	3,57%	4,12%	6,39%
Standaarddeviatie Portefeuille		3,48%	4,21%	8,18%
Standaarddeviatie Benchmark		3,93%	5,06%	10,23%
Tracking Error		0,60%	1,10%	3,27%
Informatie Ratio		-0,33	-0,36	-0,17

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode.

Standaarddeviatie, Tracking Error en Informatie Ratio zijn gebaseerd op maandcijfers.
Inceptie op 31 juli 2007.

GRAFIEK 6.2.2.1 **PERFORMANCE**



6.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

6.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

6.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

6.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

6.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Global High Yield Pool aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

6.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds heeft als doel door actief beheer op lange termijn, na aftrek van kosten, een hoger rendement te behalen dan de benchmark (BofA Merrill Lynch Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained index, EUR hedged). Opkomende landen en de financiële sector zijn geen onderdeel van deze benchmark.

Het Fonds belegt voornamelijk in als High Yield geclassificeerd schuldpapier. De maximale tracking error bedraagt 4,5%.

Het valutarisico (USD, CAD, GPB) wordt afgedekt op basis van de benchmarkverdeling.

6.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 2.305 miljoen (2018: € 1.989 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 316 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 127 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 65 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 134 miljoen;
- kosteninhoudingen van € 10 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 2.013,85 (2018: € 1.841,96) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 9,33% na aftrek van kosten betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 10,64% gerealiseerd.

6.2.6. Ontwikkelingen

6.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

Gedurende 2019 viel de economische groei terug. Deze terugval in het economisch momentum was voor de verschillende centrale banken reden om in te grijpen. In zowel de Verenigde Staten, de eurozone en in China werd het monetaire beleid verruimd. Daarmee kwam een abrupt einde aan de periode van voorzichtige beleidsnormalisatie. Deze draai in het beleid kwam voor beleggers als een verrassing. Het was ook één van de belangrijkste redenen voor het positieve sentiment op de financiële markten. De Amerikaanse centrale bank (Fed) verlaagde de beleidsrente drie keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 1,75%. Daarnaast begon de Fed met het opkopen van kortlopend schuldpapier om zo de liquiditeit op de geldmarkten te waarborgen. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) kwam in actie. Het opkoopprogramma voor obligaties werd weer opgestart, ditmaal voor onbepaalde tijd. Daarnaast benadrukte de ECB dat de beleidsrente nog voor lange tijd op het huidige niveau blijft liggen. Tot slot ging China over tot het stimuleren van de kredietverlening.

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

6.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Het coronavirus houdt de wereld in zijn greep. Naast de humanitaire tragedie leidt de coronacrisis tot veel economische onzekerheid. De maatregelen om de coronapandemie te bestrijden hebben grote delen van de wereldeconomie stilgelegd. Een economische recessie in grote delen van de wereld ligt voor de hand. De vraag is alleen hoe diep deze wordt en hoe lang de coronacrisis zal doorwerken op de economie.

De beleidsmakers trekken alles uit de kast om de effecten van de coronacrisis te bestrijden. Centrale banken kopen vaak ongelimiteerd diverse soorten obligaties op en doen er alles aan om de rust terug te brengen op de financiële markten. Overheden tuigen enorme noodpakketten op en in de eurozone zijn de begrotingsregels losgelaten.

De coronacrisis leidde tot een crisis op de financiële markten. De volatiliteit spoot in maart op alle markten omhoog. Aandelenmarkten gingen onderuit, de liquiditeit droogde op en risico-opslagen op kredietobligaties liepen hard op. De rente op Duitse staatsobligaties was volatiel maar bleef per saldo laag. De olieprijs kelderde door zowel de vraaguitval als het toegenomen aanbod.

6.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Van variabele- naar vaste servicevergoeding

De Beheerder brengt met ingang van 1 juli 2019 een vaste servicevergoeding bij het Fonds in rekening. Tot die datum worden de werkelijke servicekosten in rekening gebracht bij het Fonds. De aanpassing is tijdens de participantenvergadering van 29 mei 2019 met de Participanten van het Fonds besproken.

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Wereldwijd High Yield Fonds naar Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged.

Uitsluiten van winning uit kolen en teerzanden

Bedrijven die zijn gerelateerd aan elektriciteit opwekking uit (thermische) kolen en winning van olie uit teerzand worden met ingang van 1 januari 2020 toegevoegd aan de uitsluitingenlijst. Deze wijziging is binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van Achmea IM een logische stap om het klimaat thema in te vullen.

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd

Het Informatie Memorandum en de Beleggingsrichtlijnen van het Fonds zijn samengevoegd tot het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid.

De voorwaarden van het Fonds zijn aangepast, de belangrijkste wijzigingen zijn:

- Het gebruik van share classes is mogelijk.
- Er worden dagelijks op werkdagen koersen afgegeven.
- Het proces van op- en afslagen is geharmoniseerd. Dit betekent dat voor alle fondsen de 'netting' methodiek wordt toegepast. Er wordt iedere dag één transactiekoers bepaald.
- Materiële wijzigingen worden minimaal 1 maand van te voren bekend gemaakt. Dit is in overeenstemming met wat we in de praktijk doen en sluit aan op wet- en regelgeving.
- Om te voorkomen dat een wijziging van een fiscale status van één participant impact heeft op overige participanten, zijn de fondsvoorwaarden rondom het onderwerp fiscale transparantie aangescherpt. Hierdoor zijn de belangen van de participanten beter beschermd. Dit sluit aan bij bestaande (fiscale) wetgeving.

6.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 189 miljoen (2018: - € 85 miljoen) en behaalde een beleggingsresultaat van 9,33% na aftrek van kosten (2018: -3,93%).

Toelichting op het resultaat

De prestaties van de externe managers binnen het Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged lieten goed zien dat, ondanks de hoge absolute rendementen, high yield beleggers een duidelijke voorkeur hadden voor obligaties van hoge kwaliteit. Het waren namelijk de meest defensieve managers die de beste prestaties realiseerden. Neuberger Berman en Columbia presteerden beter dan de benchmark, waarbij met name de outperformance van Columbia in het oog sprong. Deze manager behaalde een outperformance van meer dan 3%. Nomura en DDJ, die eveneens op de Verenigde Staten gericht zijn, behaalden een rendement dat lager was dan de benchmark. DDJ behaalde een aanzienlijke underperformance. Deze manager is gericht op het minder liquide en meer risicovolle gedeelte van de markt en belegt eveneens een substantieel gedeelte van de portefeuille in bankleningen. Deze segmenten bleven sterk achter bij de benchmark. Ook enkele keuzes op titelniveau pakten verkeerd uit. De Europese manager Threadneedle presteerde in lijn met de benchmark.

Over het jaar gemeten bleef het netto rendement van het Fonds 1,31% achter bij het rendement van de benchmark. Alle gemaakte kosten, waaronder toetredingskosten en beheervergoedingen, zijn al op het rendement in mindering gebracht. De bruto underperformance bedroeg ongeveer 0,80%.

6.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft het voornemen om, onder voorbehoud van goedkeuring van de vergadering van de Participanten, per 1 juli 2020 een extern geldmarktfonds toe te voegen aan het beleggingsuniversum van het Fonds.

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat, naast de hierboven genoemde aanpassing, het beleggingsbeleid van het Fonds in 2020 niet zal wijzigen.

6.2.7. Maatschappelijk verantwoord beleggen

Verantwoord beleggen

Achmea Investment Management B.V. (Achmea IM) vindt het belangrijk invulling te geven aan verantwoord beleggen en doet dit middels het verantwoord beleggen beleid dat van toepassing is op de fondsen van Achmea IM. De MVB-thema's en instrumenten zijn vastgelegd in het MVB-beleid van Achmea IM. In het kader van het MVB-beleid wordt sinds 2007 de Principles for Responsible Investment (PRI) onderschreven. Voor haar maatschappelijk verantwoord beleggen beleid hanteert Achmea IM de internationale kaders van het VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de thema's van Achmea IM.

Aanvullend wordt er binnen het MVB-beleid extra nadruk gelegd op vijf maatschappelijke thema's. Deze thema's staan dicht bij de identiteit van Achmea en haar bedrijfsonderdelen:

- Mensenrechten
- Arbeidsnormen
- Natuur & Milieu
- Gezondheid
- Klimaatverandering

De sociale en fundamentele thema's als Mensenrechten en Arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van de Fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema Natuur & Milieu, al vallen binnen het raamwerk van het VN Global Compact. De thema's Gezondheid en Klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het VN Global Compact. Klimaatverandering tot slot is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea en Achmea IM.

Om uitvoering te geven aan het verantwoord beleggen beleid en de vijf thema's zet Achmea IM verschillende instrumenten in. Zoals het aangaan van de dialoog (engagement) met ondernemingen, het uitoefenen van invloed via stemrechten, het integreren van duurzaamheidsinformatie in het beleggingsproces (ESG-integratie) en het uitsluiten van ondernemingen en landen. Ook beleggen wij in Green Bonds, waarmee wij projecten rond klimaatverandering of -adaptatie financieren. Het MVB-beleid is toegepast op de intern beheerde institutionele beleggingsfondsen die zijn ingericht met discretionaire mandaten. Het zijn de volgende:

- Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Wereldwijd Aandelen Fonds)
- Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Wereldwijd High Yield Fonds)
- Achmea IM Investment Grade Credit Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Euro Investment Grade Credits Fonds)
- Achmea IM Euro Government Bond Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM EMU Staatsobligaties Fonds)
- Achmea IM Euro Money Market Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Geldmarkt Fonds)
- Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Lagere Overheden Kasgeldstortingen Fonds)
- Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds)
- Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds)
- Achmea IM Euro Green Bond Fund

Screening van de fondsen

Om goed inzicht te krijgen of ondernemingen zich houden aan de internationale normen, zoals verwoord in het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen, screent Achmea IM frequent de beleggingsportefeuilles van de fondsen. Hierbij wordt gekeken naar impact van het gedrag van de onderneming op de samenleving en/of milieu en de ernst, schaal en onomkeerbaarheid van de schending. Naar aanleiding van de bevindingen neemt Achmea IM zo nodig actie. Zo kan het Achmea IM over gaan tot het uitsluiten van ondernemingen of het starten van een dialoog met de onderneming.

Engagement, het voeren van dialogen met ondernemingen

We maken bij het voeren van een dialoog met ondernemingen onderscheid tussen normatief en thematisch engagement:

- Normatief engagement: Achmea IM vindt het belangrijk om in gesprek te gaan met ondernemingen die internationaal breed gedragen normen schenden of dreigen te schenden. De uitgangspunten van diverse internationale breed gedragen richtlijnen voor maatschappelijk verantwoord ondernemen gelden hierbij als minimale norm waar ondernemingen zich aan moeten houden. Voorbeelden zijn de 10 principes van het VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights. Bedrijven worden geacht de daadwerkelijke en mogelijke negatieve impact van hun handelen te identificeren, voorkomen en te verminderen.

Voor Achmea IM is de normatieve dialoog is een belangrijk middel om financiële-, reputatie-, sociale- of milieuschade te beheersen. Dit engagement wordt uitgevoerd door ISS-ESG.

- Thematisch engagement: Het voeren van een thematische dialoog heeft een centrale plek binnen het MVB-beleid van Achmea IM. Het aangaan van een dialoog met ondernemingen is een belangrijk instrument om financiële-, sociale en milieurisico's te beheersen en kansen te benutten. De thematische dialoog wordt gericht op het beheersen van risico's en het benutten van kansen op specifieke thematiek die binnen een sector of een keten speelt. Verbeterde beleidsvorming, transparantie en optimalisatie van bedrijfsprocessen worden rondom specifieke thema's centraal gesteld. Dit engagement wordt uitgevoerd door Achmea IM.

Integratie van duurzaamheidsinformatie in het beleggingsproces (ESG-integratie)

Achmea IM weegt waar mogelijk en nodig informatie op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur mee binnen de beleggingsprocessen (ESG-integratie). Achmea IM committeert zich voor het Fonds aan de volgende specifieke prestatiedoelstellingen:
- Prestatiedoelstelling ESG: Achmea IM streeft naar een ESG-profiel dat beter is dan het ESG-profiel van de benchmark
- Prestatiedoelstelling CO2-intensiteit: Achmea IM streeft naar een structurele CO2-intensiteit reductie van 15% ten opzichte van de benchmark.

Uitsluiten van controversiële wapens

Onder controversiële wapens verstaat Achmea IM wapens die bij gebruik (1) onevenredig veel leed en slachtoffers veroorzaken, (2) geen onderscheid maken tussen burgers en militaire doelen en (3) ook na afloop van het conflict slachtoffers maken en de maatschappij ontwrichten. In de praktijk gaat het om bedrijven die nucleaire- biologische- of chemische wapens, anti-persoonsmijnen of clusterbommen produceren. Per ultimo 2019 zijn 66 ondernemingsentiteiten geïdentificeerd als producenten van controversiële wapens, waardoor zij uit de verschillende beleggingsuniversums van de beleggingsfondsen zijn verwijderd. Dit uitsluitingsbeleid is toepasbaar op de aandelen- en vastrentende waarden fondsen zoals hierboven weergegeven. Op de overige beleggingsfondsen is het eigen beleid niet toepasbaar vanwege de aard van de beleggingscategorie of omdat het een fund-of-fund structuur betreft waarbij de uitvoerder een eigen beleid toepast.

Uitsluiten van ondernemingen die internationale normen schenden

Achmea IM sluit ondernemingen uit die op structurele wijze de normen schenden van het VN Global Compact of de OESO-richtlijnen voor multinationele ondernemingen op het vlak van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu of corruptie schenden. Indien een schending van structurele aard is en dialoog (engagement) met de onderneming niet tot de gewenste verbeteringen leidt, kan Achmea IM overgaan tot het uitsluiten van de onderneming. In dat geval zullen eventueel aanwezige belangen in de onderneming worden verkocht. Dit uitsluitingsbeleid is van toepassing op de beleggingsfondsen. Per ultimo 2019 zijn 16 ondernemingen uitgesloten van de verschillende beleggingsuniversums op basis van structurele schendingen van internationale normen.

Uitsluiten van tabak

Achmea IM maakt de keuze om alle producenten van rookwaar van het beleggingsuniversum uit te sluiten voor haar beleggingsfondsen. Wederverkopers van rookwaren, zoals supermarkten, tankstations en luchtvaartmaatschappijen worden niet uitgesloten van het beleggingsuniversum. Per ultimo 2019 worden 50 tabaksproducenten uitgesloten

Uitsluiten van kool en teerzanden

Vanaf 1 januari 2020 sluit Achmea IM bedrijven uit die zijn gerelateerd aan de winning van en elektriciteitsopwekking uit (thermische) kolen (verantwoordelijk voor 30% van de wereldwijde broeikasgas uitstoot). Daarnaast sluiten wij de meest CO2 –intensieve vorm van olie, gewonnen uit teerzand, uit van belegging. Dit wordt gedreven door de principiële overweging van Achmea IM dat deze ondernemingen zich onvoldoende inspannen voor het slagen van een tijdige transitie naar een koolstofarme economie. Per 1 januari 2020 worden 64 ondernemingen hierop uitgesloten.

Uitsluiten van landen

Staatsobligaties van een aantal landen is op voorhand uitgesloten van beleggingen. Het gevoerde landenbeleid is geënt op de Nederlandse sanctiewetgeving (1977). Het betreft landen waartegen de Europese Unie en/of de Verenigde Naties sancties heeft afgekondigd. Hierdoor sluit Achmea IM op voorhand staatsobligaties van landen uit die bij onze screening naar voren komen als:

- schender non-proliferatieverdrag
- systematische schending van mensenrechten burgers
- hoge mate van corruptie

De lijst bevat per ultimo 2019 acht landen.

6.2.8. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance heeft Achmea Investment Management B.V. als Beheerder van haar fondsen, in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd door middel van het statuut Fund Governance, of wel de Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code. Deze is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

6.2.9. AO/IC

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (“BGfo”).

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico’s en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het rest-risico (het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen) acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk officer van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

6.2.10. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico

- Kredietrisico
- Renterisico
- Liquiditeitsrisico
- Portefeuillerisico
- Concentratierisico
- Valutarisico

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico's en de spreiding van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 6.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

6.2.10.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in de fondsdocumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

6.2.10.2. Risicobereidheid

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

6.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 6.2.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, soort, looptijd, kredietwaardigheid, land en valuta weergeven. Verder is het vermogensbeheer uitbesteed over vijf verschillende managers.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid weergeeft.	De verdeling naar kredietwaardigheid van de beleggingen is gedeeltelijk gelimiteerd in de beleggingsrichtlijnen van het Fonds.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	De modified duration mag maximaal 2 jaar afwijken (in positieve of negatieve zin) van de modified duration van de benchmark.

6.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 6.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed is de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

6.2.11. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 6.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

6.2.12. Personeel en beloning

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 aan Achmea IM.

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 6.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	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]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 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.

2 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 6.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	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.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 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.

3 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.

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/ 78Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

6.2.13. Beloning externe vermogensbeheerders

Van de externe vermogensbeheerders heeft de Beheerder de volgende informatie met betrekking tot beloning ontvangen.

Columbia Threadneedle Investments

Dit is wereldwijde handelsnaam van onder meer:

- Columbia Management Investment Advisers
- Threadneedle Asset Managment Limited

Van de vermogensbeheerder is het document "Columbia Threadneedle Investments remuneration policy for Ucits V

compliance" ontvangen. In dit document wordt een toelichting gegeven op het beloningsbeleid van de vermogensbeheerder.

DDJ Capital Management

Van de vermogensbeheerder is de volgende informatie ontvangen.

As it pertains to the Achmea separate account managed by DDJ, we have identified the following remuneration amounts paid to DDJ's "identified staff" (as such term is defined in the AIFMD regulation) in the aggregate for the 2018 and 2019 calendar years:

TABEL 6.2.13.1 INFORMATIE

in US$	2018	2019
Base remuneration	110.170	112.240
Variable remuneration	196.390	246.684

Neuberger Berman Group

Van de vermogensbeheerder is de volgende informatie ontvangen.

The total amount of remuneration for 2018 and 2019 (100% variable; none of which is paid directly from Funds) paid to NBIA staff (1 employee) that is linked to the management of the Syntrus/Achmea fund.

- 2018: US$ 495.797
- 2019: USS 308.219

Nomura Corporate Research and Asset Management (NCRAM)

Van de vermogensbeheerder is de volgende informatie ontvangen.

TABEL 6.2.13.2 INFORMATIE

in US$ 1.000	2019	2018
Fixed remuneration	62,66	65,46
Variable remuneration	239,91	265,78
Total	302,57	331,25
Number of beneficiaries	27	28

6.2.14. Gebeurtenissen na balansdatum

Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder voor het Fonds.

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in bedrijfsobligaties met een credit rating van D (per 31 december 2019 minder dan 1%) en hoger. De beleggingen zijn onderhevig aan normale

marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 8,97%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

6.3. Jaarrekening

6.3.1. Balans

TABEL 6.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**6.3.6.1.**	**2.214.516.623**	**1.913.197.446**
Aandelen		12.986.240	22.285.491
Obligaties		2.011.226.592	1.724.372.106
Onderhandse leningen		169.131.097	163.749.758
Valutatermijncontracten		21.172.694	2.790.091
Vorderingen	**6.3.6.2.**	**41.025.082**	**31.131.155**
Uit hoofde van effectentransacties		5.418.610	-
Overige vorderingen		35.606.472	31.131.155
Geldmiddelen en kasequivalenten	**6.3.6.3.**	**85.115.492**	**62.620.613**
Liquide middelen		85.115.492	62.620.613
Totaal ACTIVA		2.340.657.197	2.006.949.214
PASSIVA			
Fondsvermogen	**6.3.6.4.**	**2.305.405.920**	**1.988.961.268**
Inbreng participanten		1.424.532.754	1.297.167.734
Overige reserves		691.793.534	776.355.239
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		189.079.632	- 84.561.705
Beleggingen	**6.3.6.1.**	**1.409.363**	**11.695.405**
Valutatermijncontracten		1.409.363	11.695.405
Kortlopende schulden	**6.3.6.5.**	**33.841.914**	**6.292.541**
Uit hoofde van effectentransacties		14.491.604	1.974.392
Overige schulden		19.350.310	4.318.149
Totaal PASSIVA		2.340.657.197	2.006.949.214

6.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 6.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**6.3.7.**	**132.334.593**	**131.508.308**
Dividend		2.351.577	3.128.745
Interest		130.249.380	128.379.563
Overige		- 266.364	-
Indirect resultaat uit beleggingen	**6.3.7.**	**65.167.035**	**- 207.715.044**
Gerealiseerde waardeverandering aandelen		9.147.416	84.394
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 4.420.229	- 51.112.063
Gerealiseerde waardeverandering onderhandse leningen		- 3.105.251	- 2.717.127
Gerealiseerde waardeverandering converteerbare obligaties		-	127.419
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		- 114.434.079	- 86.382.822
Gerealiseerde waardeverandering valuta		1.713.628	1.568.576
Niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen		- 8.375.795	5.206.808
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		155.409.245	- 35.894.656
Niet-gerealiseerde waardeverandering onderhandse leningen		1.123.581	3.937.725
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		28.668.645	- 43.370.200
Niet-gerealiseerde waardeverandering valuta		- 560.126	836.902
Overig resultaat	**6.3.7.**	**1.951.636**	**2.024.311**
Overige opbrengsten		1.951.636	2.024.311
Totaal OPBRENGSTEN		199.453.264	- 74.182.425
LASTEN			
Lasten	**6.3.7.**	**10.373.632**	**10.379.280**
Beheerkosten		3.889.966	3.687.353
Externe vermogensbeheerders		6.483.666	6.691.927
Totaal LASTEN		10.373.632	10.379.280
Netto RESULTAAT		189.079.632	- 84.561.705

6.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 6.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 118.552.368**	**294.042.673**
Netto resultaat		189.079.632	- 84.561.705
Gerealiseerde waardeveranderingen van aandelen	**6.3.7.**	- 9.147.416	- 84.394
Gerealiseerd resultaat op obligaties	**6.3.7.**	4.420.229	51.112.063
Gerealiseerd resultaat op converteerbare obligaties	**6.3.7.**	-	- 127.419
Gerealiseerde waardeveranderingen van valutatermijntransacties	**6.3.7.**	114.434.079	86.140.313
Gerealiseerde waardeveranderingen op onderhandse leningen	**6.3.7.**	3.105.251	2.808.439
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van aandelen	**6.3.7.**	8.375.795	- 5.206.808
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van valutatermijntransacties	**6.3.7.**	- 28.668.645	43.370.200
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van obligaties	**6.3.7.**	- 155.409.245	35.894.656
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen op onderhandse leningen	**6.3.7.**	- 1.123.581	- 3.937.725
Aankopen van beleggingen	**6.3.6.1.**	- 17.915.218.708	- 16.748.815.305
Verkopen van beleggingen	**6.3.6.1.**	17.667.627.022	16.917.975.439
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**6.3.6.1.**	7.098.602	-
Mutatie overige vorderingen		- 4.475.317	4.328.842
Mutatie overige schulden		15.032.161	- 4.853.923
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**127.365.020**	**- 279.142.830**
Inbreng participanten	**6.3.6.4.**	157.559.585	36.191.545
Terugbetaald aan participanten	**6.3.6.4.**	- 30.194.565	- 315.334.375
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**8.812.652**	**14.899.843**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		62.620.613	47.720.770
Totaal		71.433.265	62.620.613

6.3.4. Toelichting algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Wereldwijd High Yield Fonds naar Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged.

Het Fonds is opgericht op 3 april 2007. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 juli 2007 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

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

Het Fonds Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

Het vermogensbeheer is per 31 december 2019 uitbesteed aan de volgende externe vermogensbeheerders:
- Columbia Management Investment Advisers
- Threadneedle Asset Management Limited
- DDJ Capital Management
- Neuberger Berman Group
- Nomura Corporate Research and Asset Management

In paragraaf 6.2.1 van het Bestuursverslag van het Fonds is de uitbesteding aan de externe vermogensbeheerders verder toegelicht.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds is uitbesteed en wordt gedaan door The Bank of New York Mellon SA/NV.

De Beheerder is met de vermogensbeheerder en de administrateur in het kader van voormelde uitbestedingen overeenkomsten zijn aangegaan, waarin onder andere afspraken zijn gemaakt ten aanzien van assetmanagement, advisering, rapportages en aansprakelijkheid.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 6.2.9 van het Bestuursverslag van het Fonds..

6.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Belangrijke wijzigingen voor het Fonds zijn:
- De jaarrekening is opgemaakt "voor winstverdeling", dit was "na winstverdeling". Deze aanpassing heeft impact op de presentatie van het "Fondsvermogen" op de "Balans" en de "Toelichting op de balans – Fondsvermogen".
- Bij de verantwoording van de cijfers in de Winst- en verliesrekening heeft bij "Lasten – Betaalde interest" een

re-classificatie plaatsgevonden naar “Direct resultaat uit beleggingen - Overige”.
- In de Winst- en verlies rekening zijn de onderdelen die gezamenlijk de servicekosten vormen samengevoegd naar “Servicekosten”.

De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

In het Bestuursverslag en de Jaarrekening is ten opzichte van het jaarverslag 2018 informatie toegevoegd. Indien beschikbaar zijn cijfers uit voorgaande jaren opgenomen, anders NB.

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro’s en de gehanteerde omrekenkoersen.

TABEL 6.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2019	31-12-2018
Amerikaanse dollar	1,1225	1,1432
Australische dollar	1,5968	1,6238
Canadese dollar	1,4556	1,5613
Deense kroon	7,4725	7,4624
Engelse pond	0,8473	0,8976
Hong Kong dollar	8,7463	8,9501
Israel Shekel	3,8771	4,2717
Japanse yen	121,9877	125,4207
Nieuw Zeeland dollar	1,6638	1,7048
Noorse kroon	9,8637	9,8987
Singapore dollar	1,5094	1,5581
Zweedse kroon	10,5078	10,1350
Zwitserse frank	1,0870	1,1269

Beleggingen

Aandelen

Beleggingen in aandelen worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de aandelen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Obligaties

De staats- en bedrijfsobligaties worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Leningen op schuldbekentenis worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde een model waardering die gebaseerd is op ontvangen broker quotes. Waardeveranderingen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Onderhandse leningen
Onderhandse leningen worden gewaardeerd tegen de genoteerde marktprijzen. In het geval er geen markwaarde beschikbaar is, worden onderhandse leningen gewaardeerd tegen de contante waardeberekening.
Waardeveranderingen van de onderhandse leningen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Valutatermijncontracten
De valutatermijncontracten (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de reële waarde (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten
Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen
Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

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

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

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

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

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

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor
De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

6.3.6. Toelichting op de balans

6.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 6.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Aandelen	Obligaties	Converteerbare obligaties	Onderhandse leningen	Valutatermijn contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	22.285.491	1.724.372.106	-	163.749.758	- 8.905.314	1.901.502.041,00
Aankopen	241.773	1.268.424.350	-	83.079.583	16.563.473.002	17.915.218.708,00
Verkopen	- 10.312.645	- 1.132.558.880	-	- 75.716.574	- 16.449.038.923	- 17.667.627.022,00
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	771.621	150.989.016	-	- 1.981.670	- 85.765.434	64.013.533,00
Stand einde huidig boekjaar	12.986.240	2.011.226.592	-	169.131.097	19.763.331	2.213.107.260
Stand begin vorig boekjaar	10.728.728	2.023.901.199	-	211.536.686	34.464.886	2.280.631.499
Aankopen	6.537.205	1.022.718.407	-	63.218.719	15.656.340.974	16.748.815.305
Verkopen	- 271.644	- 1.235.149.470	- 127.419	- 112.226.245	- 15.570.200.661	- 16.917.975.439
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5.291.202	- 87.098.030	127.419	1.220.598	- 129.510.513	- 209.969.324
Stand einde vorig boekjaar	22.285.491	1.724.372.106	-	163.749.758	- 8.905.314	1.901.502.041

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2019 is 111,25%. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.4.

Onderdeel van de Beleggingen per 31 december 2019 zijn stukken met een collateral waarde van € 201.144 die zijn geleverd als dekking van een totale margin van € 212.945 bij Rabobank. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

TABEL 6.3.6.1.2 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	21.172.694	2.790.091
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 1.409.363	- 11.695.405
Totaal	19.763.331	- 8.905.314

TABEL 6.3.6.1.3 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	3.413.605	CAD	- 3.415.917	14-1-2020	- 2.312
EUR	16.796.428	GBP	- 17.644.208	14-1-2020	- 847.780
EUR	36.275.836	USD	- 35.610.264	14-1-2020	665.572
EUR	36.274.217	USD	- 35.610.263	14-1-2020	663.954
EUR	34.698.692	USD	- 34.042.290	14-1-2020	656.402
EUR	36.300.207	USD	- 35.610.264	14-1-2020	689.943
EUR	31.746.662	USD	- 31.158.980	14-1-2020	587.682
EUR	36.306.796	USD	- 35.610.263	14-1-2020	696.533
EUR	36.301.844	USD	- 35.610.263	14-1-2020	691.581
EUR	36.277.296	USD	- 35.610.263	14-1-2020	667.033
EUR	36.313.725	USD	- 35.610.264	14-1-2020	703.461
EUR	31.790.365	USD	- 31.158.980	14-1-2020	631.385
EUR	36.313.784	USD	- 35.610.263	14-1-2020	703.521
EUR	36.317.958	USD	- 35.610.263	14-1-2020	707.695
EUR	36.276.704	USD	- 35.610.263	14-1-2020	666.441
EUR	36.291.384	USD	- 35.610.264	14-1-2020	681.120
EUR	36.316.128	USD	- 35.610.263	14-1-2020	705.865
EUR	36.293.030	USD	- 35.610.264	14-1-2020	682.766
EUR	967.448	CAD	- 974.054	14-1-2020	- 6.606
EUR	1.276.208	GBP	- 1.287.016	14-1-2020	- 10.808
EUR	5.137.478	CAD	- 5.213.675	4-2-2020	- 76.197
EUR	14.555.957	GBP	- 14.860.826	4-2-2020	- 304.869
EUR	35.573.959	USD	- 35.563.458	4-2-2020	10.501
EUR	31.141.090	USD	- 31.118.027	4-2-2020	23.063
EUR	31.570.838	USD	- 31.548.888	4-2-2020	21.950
EUR	31.132.780	USD	- 31.118.027	4-2-2020	14.753
EUR	35.595.581	USD	- 35.563.459	4-2-2020	32.122
EUR	35.593.459	USD	- 35.563.459	4-2-2020	30.000
EUR	31.142.697	USD	- 31.118.027	4-2-2020	24.670
EUR	35.587.284	USD	- 35.563.459	4-2-2020	23.825
EUR	35.590.735	USD	- 35.563.459	4-2-2020	27.276
EUR	31.138.873	USD	- 31.118.026	4-2-2020	20.847
EUR	35.591.052	USD	- 35.563.459	4-2-2020	27.593
EUR	35.592.699	USD	- 35.563.459	4-2-2020	29.240
EUR	35.605.910	USD	- 35.563.458	4-2-2020	42.452
EUR	31.145.995	USD	- 31.118.027	4-2-2020	27.968
EUR	31.143.750	USD	- 31.118.027	4-2-2020	25.723
EUR	31.142.189	USD	- 31.118.026	4-2-2020	24.163
EUR	35.588.509	USD	- 35.563.459	4-2-2020	25.050

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	35.572.937	USD	- 35.563.458	4-2-2020	9.479
EUR	35.580.721	USD	- 35.563.458	4-2-2020	17.263
EUR	3.548.539	CAD	- 3.573.210	3-3-2020	- 24.671
EUR	16.754.398	GBP	- 16.890.518	3-3-2020	- 136.120
EUR	40.631.713	USD	- 39.939.292	3-3-2020	692.421
EUR	40.635.382	USD	- 39.939.292	3-3-2020	696.090
EUR	36.122.809	USD	- 35.501.593	3-3-2020	621.216
EUR	40.648.141	USD	- 39.939.292	3-3-2020	708.849
EUR	40.644.080	USD	- 39.939.292	3-3-2020	704.788
EUR	45.147.371	USD	- 44.376.991	3-3-2020	770.380
EUR	40.631.137	USD	- 39.939.292	3-3-2020	691.845
EUR	45.155.574	USD	- 44.376.991	3-3-2020	778.583
EUR	36.119.253	USD	- 35.501.593	3-3-2020	617.660
EUR	45.159.693	USD	- 44.376.991	3-3-2020	782.702
EUR	34.084.141	USD	- 33.494.881	3-3-2020	589.260
EUR	45.155.207	USD	- 44.376.991	3-3-2020	778.216
EUR	45.157.654	USD	- 44.376.991	3-3-2020	780.663
EUR	40.640.421	USD	- 39.939.292	3-3-2020	701.129
Totaal	1.849.508.323		- 1.829.744.992		19.763.331

TABEL 6.3.6.1.4 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2018

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag[1]	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	2.932.471	CAD	- 2.855.470	14-1-2019	77.001
EUR	15.319.947	GBP	- 15.210.989	14-1-2019	108.958
EUR	42.727.560	USD	- 43.698.945	14-1-2019	- 971.384
EUR	42.695.015	USD	- 43.698.944	14-1-2019	- 1.003.929
EUR	42.745.115	USD	- 43.698.944	14-1-2019	- 953.829
EUR	42.710.975	USD	- 43.698.945	14-1-2019	- 987.969
EUR	42.716.700	USD	- 43.698.944	14-1-2019	- 982.244
EUR	42.727.786	USD	- 43.698.944	14-1-2019	- 971.158
EUR	42.767.191	USD	- 43.698.944	14-1-2019	- 931.753
EUR	42.732.420	USD	- 43.698.944	14-1-2019	- 966.524
EUR	42.772.558	USD	- 43.698.944	14-1-2019	- 926.386
EUR	45.727.034	USD	- 46.768.408	14-1-2019	- 1.041.374
EUR	42.721.971	USD	- 43.698.945	14-1-2019	- 976.974
EUR	42.717.065	USD	- 43.698.944	14-1-2019	- 981.879

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag[1]	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	4.577.667	CAD	- 4.390.129	4-2-2019	187.538
EUR	17.452.235	GBP	- 17.345.383	4-2-2019	106.852
EUR	38.290.951	USD	- 38.219.774	4-2-2019	71.177
EUR	39.306.552	USD	- 39.260.164	4-2-2019	46.388
EUR	34.976.549	USD	- 34.897.923	4-2-2019	78.626
EUR	39.347.469	USD	- 39.260.164	4-2-2019	87.305
EUR	39.301.434	USD	- 39.260.164	4-2-2019	41.270
EUR	34.955.031	USD	- 34.897.923	4-2-2019	57.108
EUR	39.327.503	USD	- 39.260.164	4-2-2019	67.339
EUR	39.328.775	USD	- 39.260.164	4-2-2019	68.611
EUR	39.314.753	USD	- 39.260.164	4-2-2019	54.589
EUR	39.313.313	USD	- 39.260.165	4-2-2019	53.149
EUR	39.346.485	USD	- 39.260.164	4-2-2019	86.321
EUR	39.326.898	USD	- 39.260.164	4-2-2019	66.734
EUR	39.350.682	USD	- 39.260.164	4-2-2019	90.518
EUR	39.322.658	USD	- 39.260.164	4-2-2019	62.494
EUR	39.349.994	USD	- 39.260.164	4-2-2019	89.830
EUR	39.303.802	USD	- 39.260.164	4-2-2019	43.638
EUR	3.810.900	CAD	- 3.704.488	4-3-2019	106.412
EUR	15.931.492	GBP	- 15.813.165	4-3-2019	118.327
EUR	43.609.164	USD	- 43.520.267	4-3-2019	88.897
EUR	43.606.589	USD	- 43.520.267	4-3-2019	86.322
EUR	43.649.416	USD	- 43.520.267	4-3-2019	129.149
EUR	43.621.373	USD	- 43.520.267	4-3-2019	101.106
EUR	43.595.913	USD	- 43.520.267	4-3-2019	75.646
EUR	26.173.728	USD	- 26.112.160	4-3-2019	61.568
EUR	43.611.427	USD	- 43.520.267	4-3-2019	91.160
EUR	29.272.607	USD	- 29.200.964	4-3-2019	71.644
EUR	43.640.273	USD	- 43.520.268	4-3-2019	120.005
EUR	43.636.022	USD	- 43.520.267	4-3-2019	115.755
EUR	43.598.924	USD	- 43.520.268	4-3-2019	78.656
Totaal	1.643.264.387		- 1.652.169.701		- 8.905.314

1 de bedragen wijken af van de verslaglegging 2018. In deze tabel zijn de bedragen in euro's opgenomen, in 2018 werden de local currency's vermeld.

6.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 6.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen interest	32.007.345	31.131.155
Te vorderen couponbelasting	32.095	-
Te vorderen dividendbelasting	12.466	-
Te ontvangen cash collateral	3.554.566	-
Totaal	35.606.472	31.131.155

De vorderingen, behalve de te vorderen coupon- en dividendbelasting, hebben een looptijd van korter dan één jaar.

6.3.6.3. Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt.

Per 31-12-2019 is er US$ 19.348.000 (2018: US$ -) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende valuta termijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking.

6.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 6.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	1.297.167.734	1.576.310.564
Ingebracht door participanten	157.559.585	36.191.545
Terugbetaald aan participanten	- 30.194.565	- 315.334.375
Stand einde boekjaar	1.424.532.754	1.297.167.734

TABEL 6.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	776.355.239	668.027.894
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 84.561.705	108.327.345
Stand einde boekjaar	691.793.534	776.355.239

TABEL 6.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 84.561.705	108.327.345
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	84.561.705	- 108.327.345
Resultaat lopend boekjaar	189.079.632	- 84.561.705
Stand einde boekjaar	189.079.632	- 84.561.705

TABEL 6.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	1.079.805	1.226.628
Ingebracht participaties	80.541	18.966
Terugbetaald aan participaties	- 15.569	- 165.789
Stand einde boekjaar	1.144.777	1.079.805

TABEL 6.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	2.305.405.920	1.988.961.268	2.352.665.803
Aantal uitstaande participaties	1.144.777	1.079.805	1.226.627
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.013,85	1.841,96	1.918,00

TABEL 6.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Pensioenfondsen	2.305.405.920	1.988.961.268
Totaal	2.305.405.920	1.988.961.268

6.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 6.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
Kosten toezichthouders		-	80.399
Te betalen beheerkosten		1.921.231	3.713.509
Ontvangen cash collateral		17.236.793	-
Diverse schulden		192.286	524.241
Totaal		19.350.310	4.318.149

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

6.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 96,10%.

TABEL 6.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt		96,10%	NB
Fondsvermogen		2.305.405.920	
Aandelen of Participaties		12.986.240	
Obligaties		2.180.357.689	
Valutatermijn contracten		21.172.694	
Blootstelling conform bruto methode		**2.214.516.623**	

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 95,8%.

TABEL 6.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt		95,80%	NB
Fondsvermogen	,	2.305.405.920	
Aandelen of Participaties		12.986.240	
Liquide middelen		15.931.670	
Obligaties		2.180.357.689	
Blootstelling conform netto methode		**2.209.275.599**	

6.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 6.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2019	2018
Rente rekening-courant	- 266.364	-
Totaal	- 266.364	-

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 6.3.7.2 INDIRECTE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	9.148.202	156.592
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 786	- 72.198
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	20.847.827	126.047.757
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 135.281.906	- 212.430.579
Positief gerealiseerd resultaat op obligaties	131.585.840	176.893.284
Negatief gerealiseerd resultaat op obligaties	- 136.006.069	- 228.005.347
Positief gerealiseerd resultaat op converteerbare obligaties	-	127.419
Positief gerealiseerd resultaat op onderhandse leningen	18.423.504	-
Negatief gerealiseerd resultaat op onderhandse leningen	- 21.528.755	- 2.717.127
Positief gerealiseerd resultaat op valuta	2.478.251	2.217.142
Negatief gerealiseerd resultaat op valuta	- 764.623	- 648.566
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 111.098.515	- 138.431.623
Positieve niet-gerealiseerde waardeveranderingen van aandelen	664.186	5.750.875
Negatieve niet-gerealiseerde waardeveranderingen van aandelen	- 9.039.981	- 544.067
Positieve niet-gerealiseerde resultaat op valutatermijntransacties	586.609.808	870.643.455
Negatieve niet-gerealiseerde resultaat op valutatermijntransacties	- 557.941.163	- 914.013.655
Positieve niet-gerealiseerde resultaat op obligaties	182.024.001	59.031.145
Negatieve niet-gerealiseerde resultaat op obligaties	- 26.614.756	- 94.925.801
Positieve niet-gerealiseerde resultaat op onderhandse leningen	7.129.274	3.937.725
Negatieve niet-gerealiseerde resultaat op onderhandse leningen	- 6.005.693	-
Positieve niet-gerealiseerde resultaat op valuta	116.107	1.010.116
Negatieve niet-gerealiseerde resultaat op valuta	- 676.233	- 173.214
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	176.265.550	- 69.283.421

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan uit:

TABEL 6.3.7.3 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Diverse baten	670.140	686.580
Resultaat op- en afslagen	861.828	1.031.853
Bonus vervroegde aflossing	411.804	299.019
Class action opbrengsten	7.864	6.859
Totaal	1.951.636	2.024.311

Lasten
De lasten bestaan uit.

TABEL 6.3.7.4 LASTEN

(in euro's)	2019	2018
Beheervergoeding	2.867.176	2.818.998
Servicevergoeding	1.022.790	868.355
Externe vermogensbeheerders	6.483.666	6.691.927
Totaal	10.373.632	10.379.280

Beheervergoeding
De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding.

Servicekosten
De Beheerder bracht tot 1 juli 2019 de werkelijke servicekosten in rekening bij het Fonds. Met ingang van 1 juli 2019 brengt de Beheerder een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder, de kosten van bewaargeving van financiële instrumenten, administratieve kosten, accountantskosten, operationele kosten (zoals die in verband met toezicht en registratie), kosten van verslaglegging, de kosten van externe (juridische) dienstverleners, de kosten van het opzetten van het Fonds, de kosten van de vergaderingen van Participanten en de kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen voor zover toegepast door het Fonds.

Externe vermogensbeheerders
Dit betreft de vergoeding die aan de externe vermogensbeheerders van het Fonds is betaald.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling. De gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds wordt bepaald door de intrinsieke waardes van het Fonds per einde van elke kalendermaand bij elkaar op te tellen en te delen door twaalf.

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,48% (2018: 0,53%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 6.3.7.5 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018	Prospectus
Beheervergoeding	0,13%	0,13%	0,13%
Servicekosten	0,05%	0,04%	0,05%
Externe vermogensbeheerders	0,30%	0,36%	0,36%
Lopende kosten factor	0,48%	0,53%	0,54%

Het lagere percentage in de LKF voor kosten externe vermogensbeheerders is voornamelijk het gevolg van:
- vrijval van een reservering per 31-12-2018;
- gedurende een kwartaal mindere performance van een externe manager op basis waarvan een lagere fee betaald is.

6.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Kredietrisico
- Renterisico
- Liquiditeitsrisico
- Portefeuillerisico
- Concentratierisico
- Valutarisico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 6.2.10 van het Bestuursverslag.

6.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7 Valutarisico
Bij sommige Fondsen wordt belegd in landen buiten de Eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta zoals de Amerikaanse Dollar of het Britse Pond. Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement. Door het gebruik van valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van het Fonds.

6.3.8.2. Spreiding van de beleggingen
In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

TABEL 6.3.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SOORT

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Aandelen	12.986.240	1%	22.285.491	1%
Staatsobligaties	74.936.806	3%	75.398.545	4%
Bedrijfsobligaties	878.930.642	40%	907.141.321	47%
Leningen op schuldbekentenis	1.057.359.144	47%	741.832.240	39%
Onderhandse leningen	169.131.097	8%	163.749.758	9%
Valutatermijncontracten	19.763.331	1%	- 8.905.314	0%
Totaal	2.213.107.260	100%	1.901.502.041	100%

TABEL 6.3.8.2.2 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Communicatie	175.169.258	20%	167.248.789	18%
Financiële instellingen	40.563.366	5%	27.783.095	3%
Handel	19.471.356	2%	14.002.322	2%
Industrie en nijverheid	341.164.609	39%	340.782.159	38%
Overige dienstverlening	301.120.807	34%	355.219.301	39%
Transport	1.441.246	0%	2.105.655	0%
Totaal	878.930.642	100%	907.141.321	100%

TABEL 6.3.8.2.3 OBLIGATIES EN ONDERHANDSE LENININGEN NAAR LOOPTIJD

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Resterende looptijd < 1 jaar	51.429.632	2%	22.232.257	1%
Resterende looptijd 1 < > 5 jaar	749.338.467	35%	673.441.356	36%
Resterende looptijd > 5 jaar	1.379.581.723	63%	1.192.448.251	63%
Totaal	2.180.349.822	100%	1.888.121.864	100%

TABEL 6.3.8.2.4 OBLIGATIES EN ONDERHANDSE LENININGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2019		31-12-2018	
AAA	74.936.806	3%	75.398.546	4%
BBB	31.404.339	1%	57.200.361	3%
BB	925.953.852	42%	669.171.727	36%
B	798.947.747	37%	686.536.180	36%
CCC	275.184.150	13%	343.147.597	18%
CC	11.642.096	1%	7.373.870	0%
C	4.287.287	0%	-	
D	1.970.425	0%	114.158	0%
Not Rated[1]	56.023.119	3%	49.179.425	3%
Totaal	2.180.349.821	100%	1.888.121.864	100%

1 Het betreft obligaties en leningen die vooral uitgegeven zijn door bedrijven zonder rating

TABEL 6.3.8.2.5 STAATSOBLIGATIES NAAR LAND PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Verenigde Staten	74.936.806	100%
Totaal	74.936.806	100%

TABEL 6.3.8.2.6 STAATSOBLIGATIES NAAR LAND PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
Verenigde Staten	75.398.545	100%
Totaal	75.398.545	100%

6.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

6.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)
De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in bedrijfsobligaties met een credit rating van D (per 31 december 2019 minder dan 1%) en hoger. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 8,97%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

6.4. Overige gegevens

6.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

6.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global High Yield Fund EUR Hedged

Verklaring over de jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Global High Yield Fund EUR Hedged een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het beleggingsfonds 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 IM Global High Yield Fund EUR Hedged te Zeist ('het beleggingsfonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- 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 IM Global High Yield Fund EUR Hedged 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 coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in punt 6.3.10 van de jaarrekening waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) op het beleggingsfonds en op de omgeving waarin

het beleggingsfonds 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 jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- 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 controle-werkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Global High Yield Fund EUR Hedged is verantwoordelijk voor:

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het beleggingsfonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het beleggingsfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 6 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van Achmea IM Global High Yield Fund EUR Hedged

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

7. Achmea IM Emerging Markets Equity Fund [6]

7.1. Profiel

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds naar Achmea IM Emerging Markets Equity Fund.

Juridische status

Het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door Kas Trust & Depositary Services B.V. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder.

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 1 april 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de MSCI Emerging Markets Net Total Return Index.

Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling om een rendement te behalen, die in lijn is met de benchmark.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

[6] tot 01-01-2020 Achmea IM Opkomende Markten Aandelen Fonds

7.2. Bestuursverslag

7.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund (het Fonds) aan.

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds naar Achmea IM Emerging Markets Equity Fund.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund opgenomen.

TABEL 7.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	1 april 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	Kas Trust & Depositary Services B.V.
Benchmark	MSCI Emerging Markets Net Total Return Index

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Op 31 december 2019 zijn er zeven Participanten in het Fonds aanwezig. Gedurende het verslagjaar zijn er vijf Participanten toegetreden tot het Fonds en zijn er twee Participanten uitgetreden.

7.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 4 jaar.

TABEL 7.2.2.1 **KERNCIJFERS**

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro’s)	71.955.158	54.914.924	54.454.355	10.757.998
Aantal uitstaande participaties	484.686	445.349	395.104	93.778
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	148,46	123,31	137,82	114,72
Lopende kosten factor	0,22%	0,22%	0,23%	0,24%
Portefeuille omloop factor	0,23%	NB	NB	NB

TABEL 7.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:	20,16%	-10,52%	20,29%	14,73%
Waarvan uit:				
1) inkomsten	-0,02%	NB	NB	NB
2) waardeverandering	20,43%	NB	NB	NB
3) kosten	-0,24%	NB	NB	NB
Benchmark	20,61%	-10,27%	20,59%	14,57%

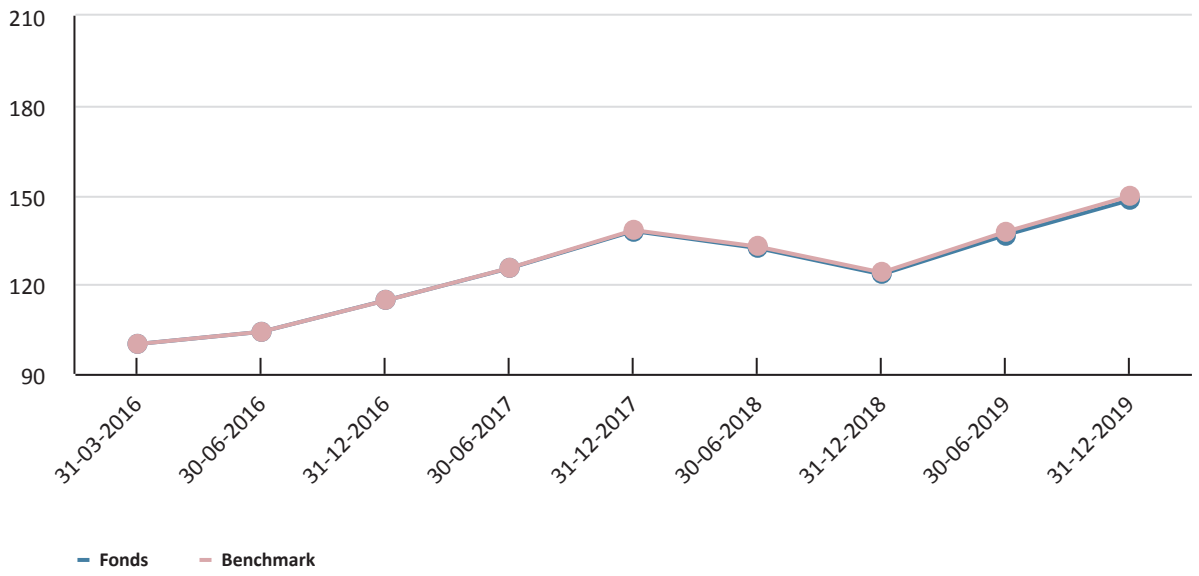
TABEL 7.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Portefeuille	20,16%	9,00%	-	11,07%
Rendement Benchmark	20,61%	9,29%	-	11,33%
Standaarddeviatie Portefeuille		11,57%	-	10,83%
Standaarddeviatie Benchmark		11,60%	-	10,85%
Tracking Error		0,15%	-	0,15%
Informatie Ratio		-1,86	-	-1,69

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Behalve voor het rendement, ontbreken de gegevens. De berekening van deze gegevens is gebaseerd op maandcijfers. Een aantal van minimaal 12 maandcijfers is behalve voor het rendement, niet voldoende voor een betrouwbare berekening. Wanneer er sprake is van een drie-jaars track record dan kunnen ook de overige gegevens in de tabel worden weergegeven.
Inceptie op 1 april 2016.

GRAFIEK 7.2.2.1 **PERFORMANCE**



7.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

7.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

7.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

7.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

7.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

7.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds heeft als doel een rendement te behalen in lijn met de benchmark, de MSCI Emerging Markets Net Total Return Index. Deze index bestaat uit ruim 1.401 bedrijven gevestigd in 26 landen. China, Zuid-Korea, Taiwan, India en Brazilië beslaan circa 68% van de index. De sectoren financiële dienstverlening, informatie technologie en duurzame consumptiegoederen vormen samen ongeveer 55% van de index.

Er wordt belegd bij één of meerdere beleggingsinstellingen die passief beleggen in aandelen van opkomende markten. De geselecteerde beleggingsinstellingen hebben hun eigen voorwaarden met betrekking tot zaken als beleggingsbeleid, beleggingsrestricties en voorwaarden met betrekking tot de gebruikte instrumenten, positionering, kasposities, securities lending etc., zoals opgenomen in het daarvoor op enig moment geldende prospectus (c.q. de geldende voorwaarden).

Het Fonds participeert in een indexfonds van BlackRock. De fondsposities zijn nagenoeg gelijk aan de benchmark.

7.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 72,0 miljoen (2018: € 54,9 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 17,1 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 5,3 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 11,8 miljoen;
- kosteninhoudingen van € 0,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 148,46 (2018: € 123,31) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 20,16% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 20,61% gerealiseerd.

7.2.6. Ontwikkelingen

7.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

Gedurende 2019 viel de economische groei terug. Deze terugval in het economisch momentum was voor de verschillende centrale banken reden om in te grijpen. In zowel de Verenigde Staten, de eurozone en in China werd het monetaire beleid verruimd. Daarmee kwam een abrupt einde aan de periode van voorzichtige beleidsnormalisatie. Deze draai in het beleid kwam voor beleggers als een verrassing. Het was ook één van de belangrijkste redenen voor het positieve sentiment op de financiële markten. De Amerikaanse centrale bank (Fed) verlaagde de beleidsrente drie keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 1,75%. Daarnaast begon de Fed met het opkopen van kortlopend schuldpapier om zo de liquiditeit op de geldmarkten te waarborgen. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) kwam in actie. Het opkoopprogramma voor obligaties werd weer opgestart, ditmaal voor onbepaalde tijd. Daarnaast benadrukte de ECB dat de beleidsrente nog voor lange tijd op het huidige niveau blijft liggen. Tot slot ging China over tot het stimuleren van de kredietverlening.

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

7.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Het coronavirus houdt de wereld in zijn greep. Naast de humanitaire tragedie leidt de coronacrisis tot veel economische onzekerheid. De maatregelen om de coronapandemie te bestrijden hebben grote delen van de wereldeconomie stilgelegd. Een economische recessie in grote delen van de wereld ligt voor de hand. De vraag is alleen hoe diep deze wordt en hoe lang de coronacrisis zal doorwerken op de economie.

De beleidsmakers trekken alles uit de kast om de effecten van de coronacrisis te bestrijden. Centrale banken kopen vaak ongelimiteerd diverse soorten obligaties op en doen er alles aan om de rust terug te brengen op de financiële markten. Overheden tuigen enorme noodpakketten op en in de eurozone zijn de begrotingsregels losgelaten.

De coronacrisis leidde tot een crisis op de financiële markten. De volatiliteit spoot in maart op alle markten omhoog. Aandelenmarkten gingen onderuit, de liquiditeit droogde op en risico-opslagen op kredietobligaties liepen hard op. De rente op Duitse staatsobligaties was volatiel maar bleef per saldo laag. De olieprijs kelderde door zowel de vraaguitval als het toegenomen aanbod.

7.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds naar Achmea IM Emerging Markets Equity Fund.

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd
Het Informatie Memorandum en de Beleggingsrichtlijnen van het Fonds zijn samengevoegd tot het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid.

De voorwaarden van het Fonds zijn aangepast, de belangrijkste wijzigingen zijn:
- Het gebruik van share classes is mogelijk.
- Er worden dagelijks op werkdagen koersen afgegeven.
- Het proces van op- en afslagen is geharmoniseerd. Dit betekent dat voor alle fondsen de 'netting' methodiek wordt toegepast. Er wordt iedere dag één transactiekoers bepaald.
- Materiële wijzigingen worden minimaal 1 maand van te voren bekend gemaakt. Dit is in overeenstemming met wat we in de praktijk doen en sluit aan op wet- en regelgeving.
- Om te voorkomen dat een wijziging van een fiscale status van één participant impact heeft op overige participanten, zijn de fondsvoorwaarden rondom het onderwerp fiscale transparantie aangescherpt. Hierdoor zijn de belangen van de participanten beter beschermd. Dit sluit aan bij bestaande (fiscale) wetgeving.

7.2.6.4. Beleggingsresultaat
Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 11,7 miljoen (2018: - € 5,6 miljoen) en behaalde een beleggingsresultaat van 20,16% (2018: -10,52%).

7.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar
De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2020 niet zal wijzigen.

7.2.7. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance heeft Achmea Investment Management B.V. als Beheerder van haar fondsen, in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd door middel van het statuut Fund Governance, of wel de Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code. Deze is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

7.2.8. AO/IC

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

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

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

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

7.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Inflatierisico
- Liquiditeitsrisico
- Fiscaal Risico
- Afwikkelingsrisico

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico's en de spreiding van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 7.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

7.2.9.1. Risico's algemeen
Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve

aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in de fondsdocumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

7.2.9.2. Risicobereidheid

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

7.2.9.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 7.2.9.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de bijlage bij jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Gemiddeld	In de bijlage bij de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Gemiddeld	In de bijlage bij jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratie risico te beperken en te beheersen.

7.2.9.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 7.2.9.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed is de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

7.2.10. Personeel en beloning

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 aan Achmea IM.

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 7.2.10.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	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]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 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.

2 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 7.2.10.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	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.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 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.

3 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.

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/ 78Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

7.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder voor het Fonds.

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt via twee fondsen voornamelijk in wereldwijde aandelen in opkomende markten. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 16,62%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

7.3. Jaarrekening

7.3.1. Balans

TABEL 7.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**7.3.6.1.**	**71.957.645**	**54.923.235**
Participaties		71.957.645	54.923.235
Vorderingen	**7.3.6.2.**	**3.003**	**20.256**
Uit hoofde van effectentransacties		162	19.033
Overige vorderingen		2.841	1.223
Geldmiddelen en kasequivalenten	**7.3.6.3.**	**59.825**	**38.673**
Liquide middelen		59.825	38.673
Totaal ACTIVA		72.020.473	54.982.164
PASSIVA			
Fondsvermogen	**7.3.6.4.**	**71.955.158**	**54.914.924**
Inbreng participanten		59.456.993	54.111.304
Overige reserves		803.620	6.412.182
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		11.694.545	- 5.608.562
Kortlopende schulden	**7.3.6.5.**	**65.315**	**67.240**
Overige schulden		65.315	67.240
Totaal PASSIVA		72.020.473	54.982.164

7.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 7.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**7.3.7.**	**- 13.712**	**- 20.915**
Overige		- 13.712	- 20.915
Indirect resultaat uit beleggingen	**7.3.7.**	**11.850.033**	**- 5.472.906**
Gerealiseerde waardeverandering participaties		576.095	- 56.353
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		11.273.938	- 5.416.553
Totaal OPBRENGSTEN		11.836.321	- 5.493.821
LASTEN			
Lasten	**7.3.7.**	**141.776**	**114.741**
Beheerkosten		141.396	114.681
Transactiekosten		380	60
Totaal LASTEN		141.776	114.741
Netto RESULTAAT		11.694.545	- 5.608.562

7.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 7.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 5.324.537**	**- 6.065.948**
Netto resultaat		11.694.545	- 5.608.562
Gerealiseerde waardeverandering participaties	**7.3.7.**	- 576.095	56.353
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	**7.3.7.**	- 11.273.938	5.416.553
Aankopen van participaties	**7.3.6.1.**	- 11.142.500	- 9.570.000
Verkopen van participaties	**7.3.6.1.**	5.958.123	3.620.243
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**7.3.6.1.**	18.871	-
Mutatie overige vorderingen		- 1.618	- 7.671
Mutatie overige schulden		- 1.925	27.136
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**5.345.689**	**6.069.131**
Inbreng participanten	**7.3.6.4.**	11.151.969	9.578.697
Terugbetaald aan participanten	**7.3.6.4.**	- 5.806.280	- 3.509.566
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**21.152**	**3.182**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		38.673	35.491
Totaal		59.825	38.673

7.3.4. Toelichting algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds naar Achmea IM Emerging Markets Equity Fund.

Het Fonds is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 april 2016 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds.

Het Fonds Achmea IM Emerging Markets Equity Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds wordt gedaan door de Beheerder.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 7.2.8 van het Bestuursverslag van het Fonds.

7.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Belangrijke wijzigingen voor het Fonds zijn:

- De jaarrekening is opgemaakt "voor winstverdeling", dit was "na winstverdeling". Deze aanpassing heeft impact op de presentatie van het "Fondsvermogen" op de "Balans" en de "Toelichting op de balans – Fondsvermogen".
- Bij de verantwoording van de cijfers in de Winst- en verliesrekening heeft bij "Lasten – Betaalde interest" een re-classificatie plaatsgevonden naar "Direct resultaat uit beleggingen - Overige".

De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

In het Bestuursverslag en de Jaarrekening is ten opzichte van het jaarverslag 2018 informatie toegevoegd. Indien beschikbaar zijn cijfers uit voorgaande jaren opgenomen, anders NB.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

TABEL 7.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2019	31-12-2018
Amerikaanse Dollar	1,1225	1,1432

Beleggingen

Participaties

Participaties in aandelen fondsen worden gewaardeerd tegen de beurswaarde of meest recente Net Asset Value (NAV) per balansdatum. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de participaties worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor. Bij de berekening van de POF worden de aan- en verkopen van fondsen, die de karakteristieken van liquide middelen hebben, niet meegenomen.

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

7.3.6. Toelichting op de balans

7.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 7.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	54.923.235	54.923.235
Aankopen	11.142.500	11.142.500
Verkopen	- 5.958.123	- 5.958.123
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	11.850.033	11.850.033
Stand einde huidig boekjaar	71.957.645	71.957.645
Stand begin vorig boekjaar	54.446.384	54.446.384
Aankopen	9.570.000	9.570.000
Verkopen	- 3.620.243	- 3.620.243
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 5.472.906	- 5.472.906
Stand einde vorig boekjaar	54.923.235	54.923.235

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2019 is 0,23%. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.5.

7.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 7.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	782	-
Te vorderen kosten van Achmea IM	2.059	1.223
Totaal	2.841	1.223

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

7.3.6.3. Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt.

7.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 7.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	54.111.304	48.042.173
Ingebracht door participanten	11.151.969	9.578.307
Terugbetaald aan participanten	5.806.280	3.509.176
Stand einde boekjaar	59.456.993	54.111.304

TABEL 7.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	6.412.182	512.192
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 5.608.562	5.899.990
Stand einde boekjaar	803.620	6.412.182

TABEL 7.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 5.608.562	5.899.990
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	5.608.562	- 5.899.990
Resultaat lopend boekjaar	11.694.545	- 5.608.562
Stand einde boekjaar	11.694.545	- 5.608.562

TABEL 7.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	445.349	395.104
Ingebracht participaties	82.075	76.106
Terugbetaald aan participaties	42.738	25.861
Stand einde boekjaar	484.686	445.349

TABEL 7.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	71.955.158	54.914.924	54.454.355
Aantal uitstaande participaties	484.686	445.349	395.104
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	148,46	123,31	137,82

TABEL 7.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Pensioenfondsen	65.600.247	50.131.741
Retail fondsen	6.354.911	-
Verzekeraars	-	4.783.183
Totaal	71.955.158	54.914.924

7.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 7.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	10.460	11.600
Te betalen servicekosten	5.811	6.444
Te betalen externe fondsbeheerkosten	48.882	30.238
Diverse schulden	162	18.958
Totaal	65.315	67.240

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

7.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 7.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2019	2018
Dividend participaties	- 13.123	- 20.243
Rente rekening-courant	- 589	- 672
Totaal	- 13.712	- 20.915

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 7.3.7.2 INDIRECTE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	576.095	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 56.353
Totaal gerealiseerde waardeverandering	576.095	- 56.353
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	11.273.938	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 5.416.553
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	11.273.938	- 5.416.553

Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 7.3.7.3 LASTEN

(in euro's)	2019	2018
Beheerkosten	56.730	46.993
Servicekosten	31.517	26.107
Kosten extern fondsbeheer	53.149	41.581
Transactiekosten bank	380	60
Totaal	141.776	114.741

Beheerkosten
De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding.

Servicekosten
De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder, de kosten van bewaargeving van financiële instrumenten, administratieve kosten, accountantskosten, operationele kosten (zoals die in verband met toezicht en registratie), kosten van verslaglegging, de kosten van externe (juridische) dienstverleners, de kosten van het opzetten van het Fonds, de kosten van de vergaderingen van Participanten en de kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen voor zover toegepast door het Fonds.

Transactiekosten
Dit zijn transactiekosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Kosten extern fondsbeheer
Dit betreft de vergoeding die aan de externe fondsbeheerder(s) van het Fonds is betaald.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,22% (2018: 0,22%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 7.3.7.4 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018	Prospectus
Beheervergoeding	0,09%	0,09%	0,09%
Servicekosten	0,05%	0,05%	0,05%
Externe fondsbeheerders	0,08%	0,08%	0,08%
Lopende kosten factor	0,22%	0,22%	0,22%

De Lopende kosten factor is in overeenstemmming met het Prospectus van het Fonds.

Het Fonds belegt in participaties van twee externe beleggingsfondsen, de Lopende kosten factor van deze fondsen is 0,08% (2018: 0,08%) (Bron: Jaarverslag 2018/2019 Blackrock en een actuele inschatting van de externe fondsbeheerder).

7.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Inflatierisico
- Liquiditeitsrisico
- Fiscaal Risico
- Afwikkelingsrisico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 7.2.9 van het Bestuursverslag.

7.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico’s
Hieronder wordt nader ingegaan op de belangrijkste risico’s, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de

waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

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

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

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

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

2 Valutarisico
Bij sommige Fondsen wordt belegd in landen buiten de Eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta zoals de Amerikaanse Dollar of het Britse Pond. Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement. Door het gebruik van valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van het Fonds

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

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

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

6 Fiscaal risico
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds. Regels kunnen soms veranderen met terugwerkende kracht. Door de wijzigingen zoals hiervoor benoemd bestaat de kans dat er vennootschapsbelasting betaald moet worden. Dit alles kan ervoor zorgen dat de waarde van de beleggingen daalt. Het Fonds moet zich als fiscale beleggingsinstelling houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden (zie ook het Prospectus behorende bij het Fonds). Het kan echter voorkomen dat het Fonds niet aan de regels voldoet met als gevolg dat het Fonds de status van fbi kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale Vpb tarief.

7 Afwikkelingsrisico
Dit is het risico dat een afwikkeling via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht. Dit kan komen omdat bij de verkoop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd betaalt. Of dat bij de koop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd levert. Dit risico is voor het Fonds laag. Dit komt omdat bij verkoop van beleggingen de levering tegelijk plaatsvindt met de ontvangst van de opbrengst. En bij het kopen van beleggingen vindt de betaling tegelijk plaats met de ontvangst van de gekochte beleggingen.

7.3.8.2. Spreiding van de beleggingen
De spreiding van de beleggingsportefeuille wordt toegelicht in bijlage 1.2 van het jaarverslag. Voor de spreiding van de beleggingen wordt gebruik gemaakt van informatie, die door de externe fondsmanager ter beschikking wordt gesteld. (look through).

7.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

7.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)
De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea

IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt via twee fondsen voornamelijk in wereldwijde aandelen in opkomende markten. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 16,62%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

7.4. Overige gegevens

7.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

7.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds had op 31 december 2018 en op 31 december 2019 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

7.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

Verklaring over de jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het beleggingsfonds 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 IM Emerging Markets Equity Fund te Zeist ('het beleggingsfonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- 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 IM Emerging Markets Equity Fund 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 coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in punt 7.3.10 van de jaarrekening waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) op het beleggingsfonds en op de omgeving waarin

het beleggingsfonds 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 jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- 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 controle-werkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund is verantwoordelijk voor:

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het beleggingsfonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het beleggingsfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 6 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

8. Achmea IM Commodity Fund EUR hedged [7]

8.1. Profiel

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Grondstoffen Fonds naar Achmea IM Commodity Fund EUR hedged.

Juridische status

Het Achmea IM Commodity Fund EUR hedged (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door Kas Trust & Depositary Services B.V. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder.

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 31 maart 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark

De benchmark van het Fonds is tot 1 januari 2020 de S&P GSCI Excess Return Index (EUR hedged) + Eonia. Met ingang van 1 januari 2020 is de benchmark aangepast naar S&P GSCI Excess Return Index (EUR hedged) + €STR.

Doelstelling

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is om met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen met de benchmark mogelijk

[7] tot 01-01-2020 Achmea IM Grondstoffen Fonds

Valutabeleid

In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

8.2. Bestuursverslag

8.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het Achmea IM Commodity Fund EUR hedged (het Fonds) aan.

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Grondstoffen Fonds naar Achmea IM Commodity Fund EUR hedged.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Achmea IM Commodity Fund EUR hedged opgenomen.

TABEL 8.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	31 maart 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Grondstoffen Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	Kas Trust & Depositary Services B.V.
Benchmark	Tot 01-01-2020: S&P GSCI Excess Return Index (EUR hedged) + Eonia Met ingang van 01-01-2020: S&P GSCI Excess Return Index (EUR hedged) + €STR

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Op 31 december 2019 zijn er vier Participanten in het Fonds aanwezig. Gedurende het verslagjaar zijn er geen Participanten toegetreden tot het Fonds en zijn er geen Participanten uitgetreden.

8.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 4 jaar.

TABEL 8.2.2.1 KERNCIJFERS

		31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro's)		66.588.934	42.934.727	55.177.571	38.071.834
Aantal uitstaande participaties		559.399	394.990	442.123	323.974
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)		119,04	108,70	124,80	117,51
Lopende kosten factor		0,15%	0,15%	0,15%	0,14%
Portefeuille omloop factor		212,13%	NB	NB	NB

TABEL 8.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:	9,50%	-12,90%	6,20%	17,49%
Waarvan uit:				
1) inkomsten	1,34%	NB	NB	NB
2) waardeverandering	8,33%	NB	NB	NB
3) kosten	-0,16%	NB	NB	NB
Benchmark	11,11%	-18,28%	2,44%	12,59%

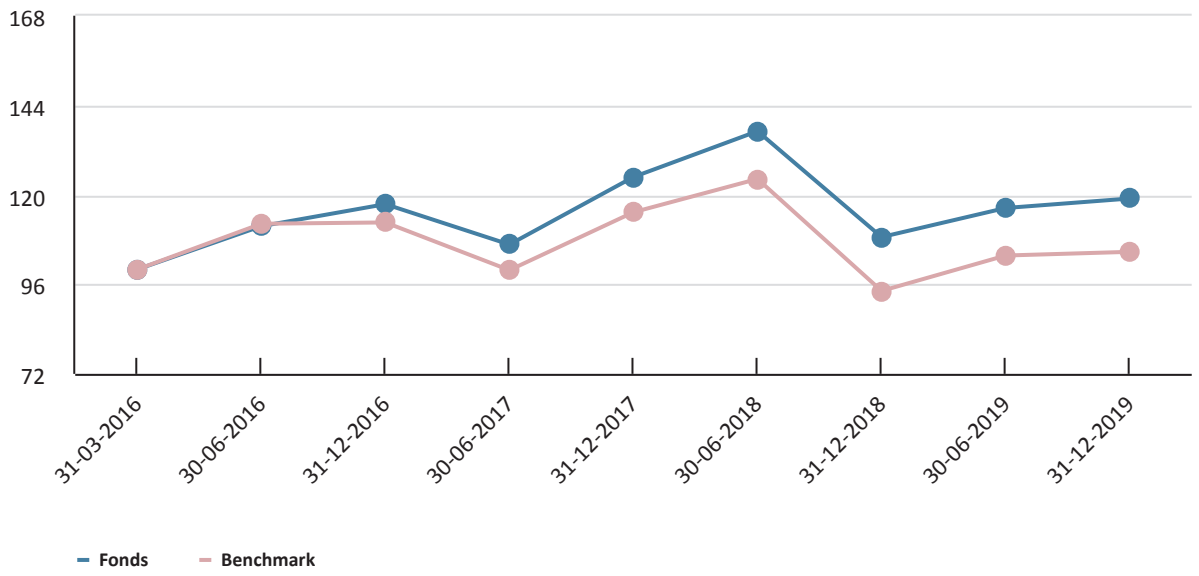
TABEL 8.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Portefeuille	9,50%	0,43%	-	4,75%
Rendement Benchmark	11,11%	-2,39%	-	1,23%
Standaarddeviatie Portefeuille		14,94%	-	14,98%
Standaarddeviatie Benchmark		15,52%	-	16,07%
Tracking Error		3,02%	-	3,20%
Informatie Ratio		0,93	-	1,10

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Behalve voor het rendement, ontbreken de gegevens. De berekening van deze gegevens is gebaseerd op maandcijfers. Een aantal van minimaal 12 maandcijfers is behalve voor het rendement, niet voldoende voor een betrouwbare berekening. Wanneer er sprake is van een drie-jaars track record dan kunnen ook de overige gegevens in de tabel worden weergegeven.
Inceptie op 31 maart 2016.

GRAFIEK 8.2.2.1 **PERFORMANCE**



8.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

8.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

8.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

8.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

8.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Grondstoffen Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

8.2.4. Doelstelling en beleid

Het Achmea IM Commodity Fund EUR hedged is opgericht op 31 maart 2016 en kent de S&P GSCI index afgedekt naar euro als benchmark. Het Fonds belegt in een groot aantal grondstoffen en gebruikt hier total return swaps voor. Omdat deze swaps geen initiële investering vragen, worden de ontvangen gelden belegd in kortlopende staatsobligaties en/of geldmarktfondsen.

De doelstelling van het Fonds is om middels een systematisch beleggingsbeleid een beter rendement te behalen dan de benchmark, met een lagere bewegelijkheid.

Het portefeuillebeleid is gebaseerd op drie factoren:

- Commodity selectie
- Curve positionering
- Rolmoment

Commodity selectie ziet erop toe dat maandelijks aan het einde van iedere maand de grondstoffen per sector met elkaar worden vergeleken. Deze vergelijking vindt plaats op basis van de geïmpliceerde kosten van het doorrollen van de future contracten. Binnen een sector wordt vervolgens 1/3 van het aantal grondstoffen uitgesloten. Dit zijn de grondstoffen die op basis van de geïmpliceerde kosten voor doorrollen het minst interessant zijn. Het gewicht van deze uitgesloten grondstoffen wordt pro-rata verdeeld over de andere grondstoffen in de sector, om de sectorwegingen gelijk te houden met de benchmark. De doelstelling van deze factor is een hoger rendement dan de benchmark met een marginaal hogere bewegelijkheid.

Curve positionering gaat over het punt op de curve waar de future posities geopend worden. De benchmark doet dit standaard in het eerste contract op de curve. De invulling van deze factor opent de posities voor het gros van de grondstoffen in het vierde, vijfde en zesde contract op de curve. Uitzondering hierbij zijn die grondstoffen die niet iedere maand een expiratie kennen. Bij deze grondstoffen wordt een ander maar vergelijkbaar schema gehanteerd. De doelstelling van deze factor is om een hoger rendement te behalen met een lagere bewegelijkheid.

Rolmoment bepaalt tenslotte wanneer de geopende future contracten worden doorgerold. De benchmark rolt haar contracten maandelijks door van de vijfde tot en met de negende werkdag van de maand van expiratie. Om ervoor te zorgen dat de strategie consequent in het vierde, vijfde en zesde contract op de curve belegt, moet er ook in de strategie maandelijks worden doorgerold. Het voordeel van de strategie ten opzichte van de benchmark is dat niet 100%, zoals bij de benchmark, maar ongeveer 33% van de posities hoeft worden doorgerold. Het zesde contract wordt namelijk het vijfde contract en ook die hoort thuis in de portefeuille. Tegelijkertijd heeft analyse uitgewezen dat het niet zozeer uitmaakt wanneer de contracten worden doorgerold, als dit maar buiten de benchmarkperiode van de vijfde tot en met de negende werkdag is. De gehanteerde strategie rolt de contracten door in een periode van vier werkdagen, van de eerste tot en met de vierde werkdag van de maand. De doelstelling van deze factor is om een marginaal hoger rendement te behalen met een marginaal lagere bewegelijkheid. Zodoende is het een risico-mitigerende factor.

8.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 66,6 miljoen (2018: € 42,9 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 23,7 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 18,8 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 4,3 miljoen;
- netto beleggingsopbrengsten van € 0,7 miljoen;
- kosteninhoudingen van € 0,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 119,04 (2018: € 108,70) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 9,50% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 11,11% gerealiseerd.

8.2.6. Ontwikkelingen

8.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

Gedurende 2019 viel de economische groei terug. Deze terugval in het economisch momentum was voor de verschillende centrale banken reden om in te grijpen. In zowel de Verenigde Staten, de eurozone en in China werd het monetaire beleid verruimd. Daarmee kwam een abrupt einde aan de periode van voorzichtige beleidsnormalisatie. Deze draai in het beleid kwam voor beleggers als een verrassing. Het was ook één van de belangrijkste redenen voor het positieve sentiment op de financiële markten. De Amerikaanse centrale bank (Fed) verlaagde de beleidsrente drie keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 1,75%. Daarnaast begon de Fed met het opkopen van kortlopend schuldpapier om zo de liquiditeit op de geldmarkten te waarborgen. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) kwam in actie. Het opkoopprogramma voor obligaties werd weer opgestart, ditmaal voor onbepaalde tijd. Daarnaast benadrukte de ECB dat de beleidsrente nog voor lange tijd op het huidige niveau blijft liggen. Tot slot ging China over tot het stimuleren van de kredietverlening.

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn

de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

8.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Het coronavirus houdt de wereld in zijn greep. Naast de humanitaire tragedie leidt de coronacrisis tot veel economische onzekerheid. De maatregelen om de coronapandemie te bestrijden hebben grote delen van de wereldeconomie stilgelegd. Een economische recessie in grote delen van de wereld ligt voor de hand. De vraag is alleen hoe diep deze wordt en hoe lang de coronacrisis zal doorwerken op de economie.

De beleidsmakers trekken alles uit de kast om de effecten van de coronacrisis te bestrijden. Centrale banken kopen vaak ongelimiteerd diverse soorten obligaties op en doen er alles aan om de rust terug te brengen op de financiële markten. Overheden tuigen enorme noodpakketten op en in de eurozone zijn de begrotingsregels losgelaten.

De coronacrisis leidde tot een crisis op de financiële markten. De volatiliteit spoot in maart op alle markten omhoog. Aandelenmarkten gingen onderuit, de liquiditeit droogde op en risico-opslagen op kredietobligaties liepen hard op. De rente op Duitse staatsobligaties was volatiel maar bleef per saldo laag. De olieprijs kelderde door zowel de vraaguitval als het toegenomen aanbod.

8.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Grondstoffen Fonds naar Achmea IM Commodity Fund EUR hedged.

De benchmark van het Fonds is gewijzigd

De Beheerder heeft besloten om met ingang van 1 januari 2020 de benchmark van het Fonds te wijzigen. De S&P GSCI Euro Hedged Index ER + €STR is de nieuwe benchmark.

De aanpassing van de benchmark is nodig vanwege het lopende hervormingsproces van IBOR benchmarks. Dit hervormingsproces is in 2014 gestart en heeft geleid tot een nieuwe EBR (Europese Benchmark Regulering). De nieuwe EBR is ingegaan op 1 januari 2018 en de deadline voor compliance is 1 januari 2022. Een direct gevolg van deze regulering is dat de Eonia niet meer voldoet aan de eisen van de EBR. De vervanger van Eonia is de €STR.

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd

Het Informatie Memorandum en de Beleggingsrichtlijnen van het Fonds zijn samengevoegd tot het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid.

De voorwaarden van het Fonds zijn aangepast, de belangrijkste wijzigingen zijn:

- Het gebruik van share classes is mogelijk.
- Er worden dagelijks op werkdagen koersen afgegeven.
- Het proces van op- en afslagen is geharmoniseerd. Dit betekent dat voor alle fondsen de ‘netting’ methodiek wordt toegepast. Er wordt iedere dag één transactiekoers bepaald.
- Materiële wijzigingen worden minimaal 1 maand van te voren bekend gemaakt. Dit is in overeenstemming met wat we in de praktijk doen en sluit aan op wet- en regelgeving.
- Om te voorkomen dat een wijziging van een fiscale status van één participant impact heeft op overige participanten, zijn de fondsvoorwaarden rondom het onderwerp fiscale transparantie aangescherpt. Hierdoor zijn de belangen van de participanten beter beschermd. Dit sluit aan bij bestaande (fiscale) wetgeving.

8.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 4,9 miljoen (2018: - € 6,3 miljoen) en behaalde een beleggingsresultaat van 9,50% (2018: - 12,90%).

Toelichting op het resultaat

Risicopremie

Met een benchmarkrendement van 17,62% in Amerikaanse dollar is er dit jaar ruimschoots voldaan aan de verwachtte risicopremie van 3%. Over de afgelopen drie jaar komt de premie net iets onder de 2% uit.

Koppeling met inflatie

De koppeling met inflatie was in 2019 goed zichtbaar. Nederlandse inflatie bedroeg 2,7%. Op basis van het eerder door ons geschatte model zou het rendement van de brede S&P GSCI index 21,59% moeten bedragen. Het rendement van 17,62% komt hier goed bij in de buurt.

Diversificatie

Qua diversificatie was het ook een goed jaar voor grondstoffen. In de tweede helft van het jaar was er sprake van oplopende spanningen in het Midden-Oosten. Dit uitte zich onder andere in een Iraanse aanval op Saudi-Arabische olie-infrastructuur, een Amerikaanse aanval op een belangrijke Iraanse generaal en Iraanse vergeldingsacties voor deze aanval. Als gevolg van deze spanningen hebben zowel de olieprijs als de goudprijs een sterke stijging doorgemaakt, waar aandelenmarken juist de adem inhielden. Wanneer we kijken naar de rendementen van 2019 op dagbasis, dan zien we dit jaar een correlatie van 0,35

tussen aandelen (MSCI World) en grondstoffen (S&P GSCI). Dit geeft aan dat grondstoffen in 2019 op portefeuilleniveau goede risicospreiding hebben geboden.

Rendement beleggingsstrategieën

Het rendement van de beleggingsstrategieën is in 2019 achtergebleven bij de benchmarks. Dit komt met name doordat het verder op de curve positioneren dit jaar niet werkte. Vanwege zowel de sterke correctie in het eerste kwartaal, als de oplopende geopolitieke spanningen in de tweede helft van het jaar, was het dit jaar het begin van de curve dat het beste rendement liet zien. Door gebruik te maken van contracten met een langere looptijd hebben de beleggingsstrategieën minder geprofiteerd van de stijgingen aan het begin van de termijncurves.

8.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2020 niet zal wijzigen.

8.2.7. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance heeft Achmea Investment Management B.V. als Beheerder van haar fondsen, in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd door middel van het statuut Fund Governance, of wel de Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code. Deze is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

8.2.8. AO/IC

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (“BGfo”).

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico’s en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het rest-risico (het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen) acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk officer van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

8.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico
- Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen
- Concentratierisico
- Tegenpartijrisico
- Valutarisico
- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico’s en de spreiding van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 8.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

8.2.9.1. Risico’s algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in de fondsdocumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de

portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

8.2.9.2. Risicobereidheid

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

8.2.9.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 8.2.9.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de (bijlage bij de) jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, soort, kredietwaardigheid, land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert en dat de waarde van derivaten sterk schommelt.	Hoog	Hoog	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling. De totale derivatenexposure, berekend over alle Total Return Swaps in EUR, mag op maandultimo maximaal 5% punt afwijken van het vermogen van het Fonds.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Hoog	In de (bijlage bij de) jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, soort, kredietwaardigheid, land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratie risico te beperken en te beheersen.

8.2.9.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 8.2.9.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed is de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

8.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 8.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

8.2.11. Personeel en beloning

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 aan Achmea IM.

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 8.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	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]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 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.

2 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 8.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	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.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 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.

3 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.

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/ 78Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

8.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder voor het Fonds.

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in Europese staatsobligaties, participaties van een geldmarktfonds en commodity swaps. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 32,34%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten nog geen herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

8.3. Jaarrekening

8.3.1. Balans

TABEL 8.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**8.3.6.1.**	**62.442.213**	**44.711.873**
Obligaties		27.736.602	30.059.984
Participaties		34.705.611	14.651.889
Vorderingen	**8.3.6.2.**	**4.225.410**	**875.227**
Uit hoofde van effectentransacties		4.202.206	-
Overige vorderingen		23.204	875.227
Geldmiddelen en kasequivalenten	**8.3.6.3.**	**1.333.459**	**23.633**
Liquide middelen		1.333.459	23.633
Totaal ACTIVA		68.001.082	45.610.733
PASSIVA			
Fondsvermogen	**8.3.6.4.**	**66.588.934**	**42.934.727**
Inbreng participanten		58.362.905	39.613.092
Overige reserves		3.321.635	9.614.482
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		4.904.394	- 6.292.847
Kortlopende schulden	**8.3.6.5.**	**1.412.148**	**2.676.006**
Uit hoofde van effectentransacties		96.017	2.657.237
Overige schulden		1.316.131	18.769
Totaal PASSIVA		68.001.082	45.610.733

8.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 8.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**8.3.7.**	**656.769**	**944.007**
Interest		659.774	946.312
Overige		- 3.005	- 2.305
Indirect resultaat uit beleggingen	**8.3.7.**	**4.300.143**	**- 7.171.985**
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 778.108	- 964.752
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		51.299	31.210
Gerealiseerde waardeverandering total return swap		5.232.948	- 5.947.387
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 6.460	- 18.681
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 65.899	- 233.159
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		- 16.364	19.265
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 117.273	- 58.481
Overig resultaat	**8.3.7.**	**32.645**	**16.021**
Overige opbrengsten		32.645	16.021
Totaal OPBRENGSTEN		4.989.557	- 6.211.957
LASTEN			
Lasten	**8.3.7.**	**85.163**	**80.890**
Beheerkosten		84.210	79.996
Transactiekosten Bank		953	894
Totaal LASTEN		85.163	80.890
Netto RESULTAAT		4.904.394	- 6.292.847

8.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 8.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 17.439.987**	**5.588.276**
Netto resultaat		4.904.394	- 6.292.847
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**8.3.7.**	778.108	964.752
Gerealiseerde waardeverandering total return swap	**8.3.7.**	- 5.232.948	5.947.387
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		- 51.299	- 31.210
Gerealiseerde waardeverandering participaties		6.460	18.681
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	**8.3.7.**	65.899	233.159
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		117.273	58.481
Aankopen van beleggingen	**8.3.6.1.**	- 126.770.972	- 162.223.121
Verkopen van beleggingen	**8.3.6.1.**	113.357.139	163.355.407
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	8.3.6.1.	- 6.763.426	
Mutatie overige vorderingen		852.023	1.270.912
Mutatie overige schulden		1.297.362	2.286.675
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		18.749.813	- 5.949.998
Inbreng participanten	**8.3.6.4.**	18.750.039	300.002
Terugbetaald aan participanten	8.3.6.4.	- 226	- 6.250.000
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		1.309.826	- 361.722
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		23.633	385.355
Totaal		1.333.459	23.633

8.3.4. Toelichting algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds naar Achmea IM Emerging Markets Equity Fund.

Het Fonds is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2016 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

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

Het Fonds Achmea IM Emerging Markets Equity Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds wordt gedaan door de Beheerder.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 8.2.8 van het Bestuursverslag van het Fonds.

8.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Belangrijke wijzigingen voor het Fonds zijn:

- De jaarrekening is opgemaakt "voor winstverdeling", dit was "na winstverdeling". Deze aanpassing heeft impact op de presentatie van het "Fondsvermogen" op de "Balans" en de "Toelichting op de balans – Fondsvermogen".
- Bij de verantwoording van de cijfers in de Winst- en verliesrekening heeft bij "Lasten – Betaalde interest" een re-classificatie plaatsgevonden naar "Direct resultaat uit beleggingen - Overige".

De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

In het Bestuursverslag en de Jaarrekening is ten opzichte van het jaarverslag 2018 informatie toegevoegd. Indien beschikbaar zijn cijfers uit voorgaande jaren opgenomen, anders NB.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa
De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta
Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

Beleggingen
Obligaties
Beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

(Grondstoffen)derivaten
(Grondstoffen)derivaten (total return (commodity) swaps, futures en/of valutatermijncontracten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de reële waarde (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Participaties
De participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde per balansdatum.

Transactiekosten
Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen
Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

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

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

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

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

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

halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

8.3.6. Toelichting op de balans

8.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 8.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Valutatermijn-contracten	Commodity swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	30.059.984	14.651.889	-	-	44.711.873
Aankopen	55.230.162	38.040.286	23.036.535	10.463.989	126.770.972
Verkopen	- 56.709.537	- 17.862.831	- 23.087.833	- 15.696.938	- 113.357.139
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 844.007	- 123.733	51.298	5.232.949	4.316.507
Stand einde huidig boekjaar	27.736.602	34.705.611	-	-	62.442.213
Stand begin vorig boekjaar	38.282.829	14.752.580	-	-	53.035.409
Aankopen	112.016.139	10.281.548	24.025.672	15.899.762	162.223.121
Verkopen	- 119.041.073	- 10.305.077	- 24.056.882	- 9.952.375	- 163.355.407
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 1.197.911	- 77.162	31.210	- 5.947.387	- 7.191.250
Stand einde vorig boekjaar	30.059.984	14.651.889	-	-	44.711.873

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2019 is 212,13%. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Participaties in Geldmarktfondsen als bedoeld in de geldmarktverordening worden toegelicht bij Liquide middelen. Het betreft een totaalbedrag van € 34.705.611.

Onderdeel van de Beleggingen per 31 december 2019 zijn stukken met een collateral waarde van € 1.976.343 die zijn ontvangen als dekking van een totale margin van € 2.058.690 bij Macquarie. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

Onderdeel van de Beleggingen per 31 december 2019 zijn stukken met een collateral waarde van € 1.055.101 die zijn ontvangen als dekking van een totale margin van € 1.095.084 bij Societe Generale. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.6.

TABEL 8.3.6.1.2 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2019

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
Nummer 1	20.014.439	31-3-2020	-
Nummer 2	22.813.438	31-3-2020	-
Nummer 3	31.708.482	31-3-2020	-
Totaal	74.536.359		-

TABEL 8.3.6.1.3 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2018

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
Nummer 1	11.470.524	29-3-2019	-
Nummer 2	12.357.673	29-3-2019	-
Nummer 3	19.078.302	29-3-2019	-
Totaal	42.906.499		-

8.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 8.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen interest	-	865.090
Te vorderen kosten van Achmea IM	23.204	10.137
Totaal	23.204	875.227

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

8.3.6.3. Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt.

Het Fonds heeft in de balanspost “Beleggingen, subcategorie Participaties” kasequivalenten opgenomen, zoals bedoelt in de geldmarktverordening. Per 31 december 2019 betreft het de belegging met de naam Achmea IM Euro Money Market Fund met een waarde van € 34.705.611.

Per 31-12-2019 is er € 1.300.000 (2018: € -) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende commodity swaps. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking.

8.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 8.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	39.613.092	45.563.089
Ingebracht door participanten	18.750.039	300.003
Terugbetaald aan participanten	226	6.250.000
Stand einde boekjaar	58.362.905	39.613.092

TABEL 8.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	9.614.482	6.269.091
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 6.292.847	3.345.391
Stand einde boekjaar	3.321.635	9.614.482

TABEL 8.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 6.292.847	3.345.391
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	6.292.847	- 3.345.391
Resultaat lopend boekjaar	4.904.394	- 6.292.847
Stand einde boekjaar	4.904.394	- 6.292.847

TABEL 8.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	394.990	442.123
Ingebracht participaties	164.411	2.301
Terugbetaald aan participaties	2	49.434
Stand einde boekjaar	559.399	394.990

TABEL 8.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	66.588.934	42.934.727	55.177.571
Aantal uitstaande participaties	559.399	394.990	442.123
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	119,04	108,70	124,80

TABEL 8.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Pensioenfondsen	66.588.934	42.934.726
Totaal	66.588.934	42.934.726

8.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 8.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	9.680	12.513
Te betalen servicekosten	6.451	6.256
Cash collateral	1.300.000	-
Totaal	1.316.131	18.769

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

8.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 198%.

TABEL 8.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt			
Fondsvermogen		66.588.934	
Aandelen of Participaties		34.705.612	
Liquide Middelen		- 1.300.000	
Obligaties		27.736.602	
Vreemde Valuta		4.106.189	
Swaps		66.402.102	
Blootstelling conform bruto methode		**198%**	NB

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 100%.

TABEL 8.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt			
Fondsvermogen		66.588.934	
Aandelen of Participaties		34.705.612	
Liquide Middelen		33.991	
Obligaties		27.736.602	
Vreemde Valuta		4.106.189	
Blootstelling conform netto methode		**100%**	NB

8.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 8.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2019	2018
Rente rekening-courant	- 3.005	- 2.305
Totaal	- 3.005	- 2.305

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 8.3.7.2 INDIRECTE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 778.108	- 964.752
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	54.847	47.169
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 3.548	- 15.959
Positief gerealiseerde waardeverandering total return swap	5.487.618	1.535.949
Negatief gerealiseerde waardeverandering total return swap	- 254.670	- 7.483.336
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 6.460	- 18.681
Totaal gerealiseerde waardeverandering	4.499.679	- 6.899.610
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 65.899	- 233.159
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	-	19.265
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 16.364	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 117.273	- 58.481
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 199.536	- 272.375

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 8.3.7.3 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Vergoeding beheervergoeding	32.645	16.021
Totaal	32.645	16.021

Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 8.3.7.4 LASTEN

(in euro's)	2019	2018
Beheerkosten	51.691	53.332
Servicekosten	32.519	26.664
Transactiekosten bank	953	894
Totaal	85.163	80.890

Beheerkosten

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding.

Servicekosten

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder, de kosten van bewaargeving van financiële instrumenten, administratieve kosten, accountantskosten, operationele kosten (zoals die in verband met toezicht en registratie), kosten van verslaglegging, de kosten van externe (juridische) dienstverleners, de kosten van het opzetten van het Fonds, de kosten van de vergaderingen van Participanten en de kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen voor zover toegepast door het Fonds.

Transactiekosten

Dit zijn transactiekosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,15% (2018: 0,15%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 8.3.7.5 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018	Prospectus m.i.v. 01-04-2019	Prospectus tot 01-04-2019
Beheervergoeding	0,09%	0,10%	0,09%	0,10%
Servicekosten	0,06%	0,05%	0,06%	0,05%
Lopende kosten factor	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%

De Lopende kosten factor is in overeenstemmming met het Prospectus van het Fonds. De LKF van de beleggingen in participaties is niet opgenomen in de LKF, zoals vermeld in het prospectus.

Het Fonds belegt in participaties van het Achmea IM Euro Money Market Fund. De Lopende kosten factor van dit Fonds is 0,15% (2018: 0,15%) (bron: Jaarverslag 2019).

Het Fonds ontvangt een compensatie voor de beheerkosten, die gemaakt worden in de fondsen waarin, via participaties, wordt belegd.

8.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen
- Concentratierisico
- Tegenpartijrisico
- Valutarisico
- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 8.2.9 van het Bestuursverslag.

8.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen

Beleggen in grondstoffen doen we via derivaten en kent ook de risico's zoals beschreven in het Tegenpartijrisico (zie 4). Als de grondstoffen in waarde zijn gestegen, ontvangen we het resultaat van de bank. Bij een daling van grondstoffen moeten we dit verlies betalen aan de bank.
Voor het berekenen van het rendement op grondstoffen maken we gebruik van een op maat gemaakte index. De waarde van de index wordt bepaald door de bank, op basis van de beleggingsstrategie zoals deze door ons is opgesteld. Het is mogelijk dat de opgestelde beleggingsstrategie niet meer in de markt te verkrijgen is. Doordat we met meerdere banken te handelen is dit risico klein.
Derivaten kunnen zorgen voor een grote hefboom. Bij het grondstoffenfonds wordt echter de volledige omvang van de derivaten aangehouden in liquide beleggingen. Hierdoor kan er niet meer verloren worden dan de inleg.

3 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt

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

4 Tegenpartijrisico

Het Fonds kan gebruik maken van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of gebruiken we voor de optimalisering van de risico/rendementsverhouding.
Derivatencontracten kunnen in twee groepen verdeeld worden: beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd. Voor beursgenoteerde derivaten zoals bijvoorbeeld futures is het tegenpartijrisico klein. De beurs is hier namelijk de tegenpartij en niet een individuele marktpartij. Bovendien wordt dagelijks de verandering in waarde afgerekend. Niet-beursgenoteerde derivatencontracten worden afgesloten met banken. Voorbeelden van niet-beursgenoteerde derivaten zijn renteswaps en valutatermijncontracten. De kans bestaat dat een bank niet meer kan voldoen aan de betalingsverplichting die voortkomt uit een derivatencontract. Daarmee is het tegenpartijrisico bij deze derivatencontracten groter dan bij beursgenoteerde contracten.
We doen alleen transacties met kwalitatief goede banken als tegenpartijen. De tegenpartijen worden zorgvuldig geselecteerd en periodiek beoordeeld. Ook doen we in beginsel transacties met meerdere tegenpartijen. Zo spreiden we het risico.

Onderpandrisico

Als een niet-beursgenoteerd derivatencontract waarde krijgt, wordt daarbij onderpand uitgewisseld met de tegenpartij als zekerheidsstelling. Als een tegenpartij vervolgens in gebreke blijft, dan kan het voorkomen dat er onderpand door ons verkocht moet worden om de schuld te innen. Het onderpand kan daarbij minder opbrengen dan mocht worden verwacht. Als er onderpand bij de tegenpartij ligt, kan het langer duren voordat het onderpand weer kan worden hergebruikt of dat het onderpand helemaal niet terugkomt. Dit kan de waarde van het Fonds beïnvloeden.

5 Valutarisico

Bij sommige Fondsen wordt belegd in landen buiten de Eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta zoals de Amerikaanse Dollar of het Britse Pond. Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement. Door het gebruik van valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van het Fonds.

6 Portefeuillerisico

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

7 Liquiditeitsrisico

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

8.3.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabel wordt de spreiding van de beleggingen naar soort en de kredietwaardigheid toegelicht.

TABEL 8.3.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SOORT

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Staatsobligaties	27.736.602	44%	30.059.984	67%
Participaties in Geldmarktfondsen	34.705.611	56%	14.651.889	33%
Totaal	62.442.213	100%	44.711.873	100%

TABEL 8.3.8.2.2 STAATSOBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

(in euro's)		31-12-2019		31-12-2018	
AA		27.736.602	100%	30.059.984	100%
Totaal		27.736.602	100%	30.059.984	100%

8.3.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Fonds gebruikt wordt gemaakt van Securities Financing Transactions (SFT's) is het verplicht om in de jaarrekening informatie over het gebruik van SFT's op te nemen. Welke informatie opgenomen moet worden is vastgelegd in de verordening[8], die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In het Fonds wordt gebruik gemaakt van grondstoffen swaps, deze worden in verordening aangeduid als "totale-opbrengstenswaps". In onderstaande tabel staat de informatie over de in de in het Fond gebruikte SFT's.

TABEL 8.3.8.3.1 SFT INFORMATIE

Onderwerp	Informatie
Algemene gegevens	
1) het bedrag van de uitgeleende effecten en grondstoffen als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	Niet van toepassing
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: US$ 74.536.360 Deel van het beheerd vermogen: 100%
Deel van het beheer vermogen: 100%	
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstenswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	Niet van toepassing
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	- Macquarie - JP Morgan - Societe Generale
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Niet van toepassing
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	Niet van toepassing
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	De swaps lopen standaard één jaar. Er sprake van maandelijkse resets, wat inhoudt dat het resultaat op maandbasis wordt verrekend.
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Frankrijk, Groot-Brittannië en Australië
6)afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal

[8] VERORDENING (EU) 2015/2365 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012

Onderwerp	Informatie
Gegevens over hergebruik van zekerheden:	
1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	Hergebruik is volgens de fondsdocumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: Kas Trust & Depositary Services B.V.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
Gegevens over het rendement en de kosten	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

8.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

8.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;

- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in Europese staatsobligaties, participaties van een geldmarktfonds en commodity swaps. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 32,34%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten nog geen herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

8.4. Overige gegevens

8.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

8.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Commodity Fund EUR hedged

Verklaring over de jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Commodity Fund EUR hedged een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het beleggingsfonds 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 IM Commodity Fund EUR hedged te Zeist ('het beleggingsfonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- 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 IM Commodity Fund EUR hedged 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 coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in punt 8.3.10 van de jaarrekening waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) op het beleggingsfonds en op de omgeving waarin

het beleggingsfonds 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 jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- 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 controle-werkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Commodity Fund EUR hedged is verantwoordelijk voor:

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het beleggingsfonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het beleggingsfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 6 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van Achmea IM Commodity Fund EUR hedged

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

9. Achmea IM Global Real Estate Equity Fund [9]

9.1. Profiel

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds naar Achmea IM Global Real Estate Equity Fund.

Juridische status

Het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door Kas Trust & Depositary Services B.V. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder.

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 1 april 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index.

Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling een rendement te behalen, die in lijn is met de benchmark.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

[9] tot 01-01-2020 Achmea IM Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds

9.2. Bestuursverslag

9.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund (het Fonds) aan.

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds naar Achmea IM Global Real Estate Equity Fund.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund opgenomen.

TABEL 9.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	1 april 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	Kas Trust & Depositary Services B.V.
Benchmark	FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Op 31 december 2019 zijn er zeven Participanten in het Fonds aanwezig. Gedurende het verslagjaar zijn er vier Participanten toegetreden tot het Fonds en is er één Participant uitgetreden.

9.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 4 jaar.

TABEL 9.2.2.1 **KERNCIJFERS**

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro's)	70.221.317	49.922.994	47.730.872	9.885.732
Aantal uitstaande participaties	549.516	483.842	458.069	92.630
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	127,79	103,18	104,20	106,72
Lopende kosten factor	0,17%	0,17%	0,16%	0,17%
Portefeuille omloop factor	1,64%	NB	NB	NB

TABEL 9.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:	24,28%	-0,98%	-2,95%	6,72%
Waarvan uit:				
1) inkomsten	0,00%	NB	NB	NB
2) waardeverandering	24,49%	NB	NB	NB
3) kosten	-0,21%	NB	NB	NB
Benchmark	24,15%	-0,88%	-3,06%	7,40%

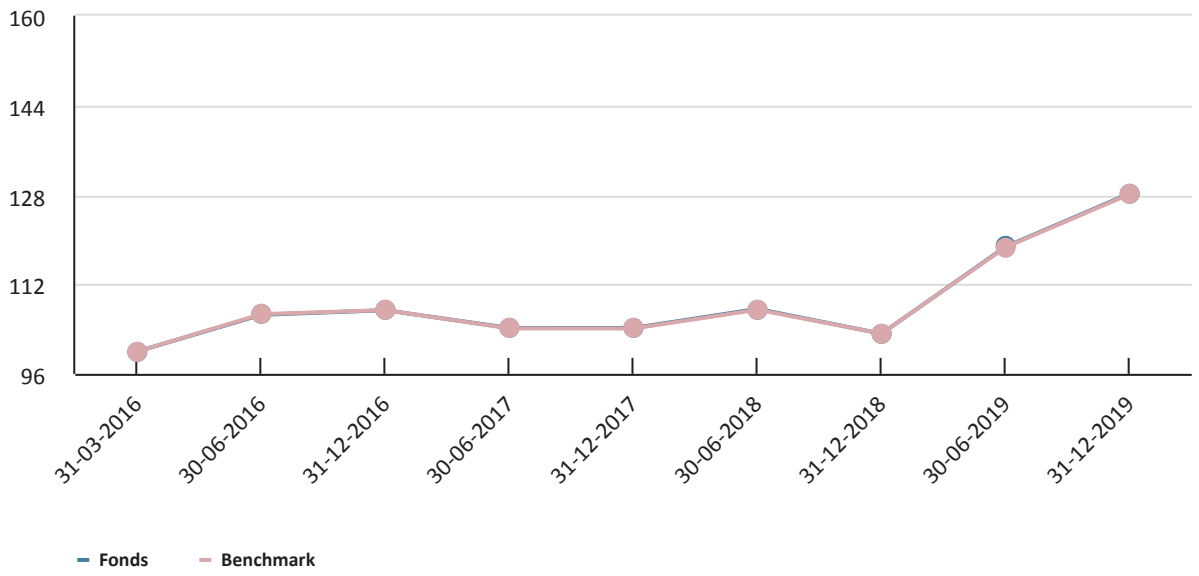
TABEL 9.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Portefeuille	24,28%	6,10%	-	6,86%
Rendement Benchmark	24,15%	6,06%	-	6,84%
Standaarddeviatie Portefeuille		10,72%	-	10,46%
Standaarddeviatie Benchmark		10,69%	-	10,45%
Tracking Error		0,29%	-	0,27%
Informatie Ratio		0,13	-	0,09

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Behalve voor het rendement, ontbreken de gegevens. De berekening van deze gegevens is gebaseerd op maandcijfers. Een aantal van minimaal 12 maandcijfers is behalve voor het rendement, niet voldoende voor een betrouwbare berekening. Wanneer er sprake is van een drie-jaars track record dan kunnen ook de overige gegevens in de tabel worden weergegeven.
Inceptie op 1 april 2016.

GRAFIEK 9.2.2.1 PERFORMANCE



In bovenstaande grafiek lopen het fondsrendement en benchmark rendement gelijk. Dit is de reden dat het fondsrendement grafisch niet getoond kan worden.

9.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

9.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

9.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

9.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

9.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

9.2.4. Doelstelling en beleid

Het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund belegt passief. Doelstelling van het Fonds is om een vergelijkbaar rendement te behalen als de FTSE EPRA/NAREIT Global

Developed Real Estate Index met een lage tracking error. Het passieve beleggingsbeleid van het Fonds wordt geïmplementeerd door te beleggen in het Blackrock Developed Real Estate Index Fund.

De geselecteerde beleggingsinstelling heeft haar eigen voorwaarden met betrekking tot zaken als beleggingsbeleid, beleggingsrestricties en voorwaarden met betrekking tot de gebruikte instrumenten, positionering, kasposities, securities lending etc., zoals opgenomen in het daarvoor op enig moment geldende prospectus (c.q. de geldende voorwaarden).

9.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 70,2 miljoen (2018: € 49,9 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 20,3 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 8,1 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 12,3 miljoen;
- kosteninhoudingen van € 0,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 127,79 (2018: € 103,18) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 24,28% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 24,15% gerealiseerd.

9.2.6. Ontwikkelingen

9.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

Gedurende 2019 viel de economische groei terug. Deze terugval in het economisch momentum was voor de verschillende centrale banken reden om in te grijpen. In zowel de Verenigde Staten, de eurozone en in China werd het monetaire beleid verruimd. Daarmee kwam een abrupt einde aan de periode van voorzichtige beleidsnormalisatie. Deze draai in het beleid kwam voor beleggers als een verrassing. Het was ook één van de belangrijkste redenen voor het positieve sentiment op de financiële markten. De Amerikaanse centrale bank (Fed) verlaagde de beleidsrente drie keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 1,75%. Daarnaast begon de Fed met het opkopen van kortlopend schuldpapier om zo de liquiditeit op de geldmarkten te waarborgen. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) kwam in actie. Het opkoopprogramma voor obligaties werd weer opgestart, ditmaal voor onbepaalde tijd. Daarnaast benadrukte de ECB dat de beleidsrente nog voor lange tijd op het huidige niveau blijft liggen. Tot slot ging China over tot het stimuleren van de kredietverlening.

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

9.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Het coronavirus houdt de wereld in zijn greep. Naast de humanitaire tragedie leidt de coronacrisis tot veel economische onzekerheid. De maatregelen om de coronapandemie te bestrijden hebben grote delen van de wereldeconomie stilgelegd. Een economische recessie in grote delen van de wereld ligt voor de hand. De vraag is alleen hoe diep deze wordt en hoe lang de coronacrisis zal doorwerken op de economie.

De beleidsmakers trekken alles uit de kast om de effecten van de coronacrisis te bestrijden. Centrale banken kopen vaak ongelimiteerd diverse soorten obligaties op en doen er alles aan om de rust terug te brengen op de financiële markten. Overheden tuigen enorme noodpakketten op en in de eurozone zijn de begrotingsregels losgelaten.

De coronacrisis leidde tot een crisis op de financiële markten. De volatiliteit spoot in maart op alle markten omhoog. Aandelenmarkten gingen onderuit, de liquiditeit droogde op en risico-opslagen op kredietobligaties liepen hard op. De rente op Duitse staatsobligaties was volatiel maar bleef per saldo laag. De olieprijs kelderde door zowel de vraaguitval als het toegenomen aanbod.

9.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds naar Achmea IM Global Real Estate Equity Fund.

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd
Het Informatie Memorandum en de Beleggingsrichtlijnen van het Fonds zijn samengevoegd tot het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid.

De voorwaarden van het Fonds zijn aangepast, de belangrijkste wijzigingen zijn:
- Het gebruik van share classes is mogelijk.
- Er worden dagelijks op werkdagen koersen afgegeven.
- Het proces van op- en afslagen is geharmoniseerd. Dit betekent dat voor alle fondsen de 'netting' methodiek wordt toegepast. Er wordt iedere dag één transactiekoers bepaald.
- Materiële wijzigingen worden minimaal 1 maand van te voren bekend gemaakt. Dit is in overeenstemming met wat we in de praktijk doen en sluit aan op wet- en regelgeving.
- Om te voorkomen dat een wijziging van een fiscale status van één participant impact heeft op overige participanten, zijn de fondsvoorwaarden rondom het onderwerp fiscale transparantie aangescherpt. Hierdoor zijn de belangen van de participanten beter beschermd. Dit sluit aan bij bestaande (fiscale) wetgeving.

9.2.6.4. Beleggingsresultaat
Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 12,2 miljoen (2018: - € 0,2 miljoen) en behaalde een beleggingsresultaat van 24,28% (2018: - 0,98%).

Toelichting op het resultaat
Van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 heeft de portefeuille een rendement behaald dat in lijn is met de benchmark. Dit past in de doelstelling van het Fonds om een vergelijkbaar rendement te behalen met de benchmark.

Contributie
De beursgenoteerde vastgoedmarkt liet in 2019 een sterk positief rendement zien. Voor veel beleggers was vastgoed relatief aantrekkelijk geprijsd. Ook profiteerde de sector van de stijgende aandelenmarkten. Wel was het verschil in rendement binnen de vastgoed sector groot. Winkels presteerde minder dan de benchmark en sectoren met een relatief hoge groei zoals data centers en logistiek presteerde beter dan de benchmark.

Van de portefeuille bestaat 52% uit Noord-Amerikaanse vastgoedaandelen. Een derde van de portefeuille bestrijkt Azië en de Europese vastgoedaandelen hebben een weging van 15% in de portefeuille.

9.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar
De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2020 niet zal wijzigen.

9.2.7. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance heeft Achmea Investment Management B.V. als Beheerder van haar fondsen, in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd door middel van het statuut Fund Governance, of wel de Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code. Deze is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

9.2.8. AO/IC

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

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

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

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

9.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel

bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Concentratierisico
- Valutarisico
- Liquiditeitsrisico
- Inflatierisico
- Risico van in- of uitlenen van effecten
- Fiscaal Risico

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico's en de spreiding van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 9.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

9.2.9.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in de fondsdocumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

9.2.9.2. Risicobereidheid

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

9.2.9.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 9.2.9.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de bijlage bij jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Gemiddeld	In de bijlage bij jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratie risico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Gemiddeld	In de bijlage bij de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen.	Via de hedged variant van het Fonds kan het valutarisico beperkt worden.

9.2.9.2.2. Niet financiële risico's

Er worden drie belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:
- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 9.2.9.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed is de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

9.2.10. Personeel en beloning

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 aan Achmea IM.

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 9.2.10.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	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]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 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.

2 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 9.2.10.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	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.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 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.

3 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.

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/ 78Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

9.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder voor het Fonds.

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt via een fonds voornamelijk in wereldwijd beursgenoteerd vastgoed. Het valutarisico is niet afgedekt. Participanten dekken het door hun gekozen percentage af via de hedged versie (Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged) van dit Fonds. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 24,13%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

9.3. Jaarrekening

9.3.1. Balans

TABEL 9.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**9.3.6.1.**	**69.927.121**	**49.922.201**
Participaties		69.927.121	49.922.201
Vorderingen	**9.3.6.2.**	**2.426**	**1.544**
Overige vorderingen		2.426	1.544
Geldmiddelen en kasequivalenten	**9.3.6.3.**	**342.154**	**29.327**
Liquide middelen		342.154	29.327
Totaal ACTIVA		70.271.701	49.953.072
PASSIVA			
Fondsvermogen	**9.3.6.4.**	**70.221.317**	**49.922.994**
Inbreng participanten		61.021.585	52.906.984
Overige reserves		- 2.983.990	- 2.826.106
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		12.183.722	- 157.884
Kortlopende schulden	**9.3.6.5.**	**50.384**	**30.078**
Overige schulden		50.384	30.078
Totaal PASSIVA		70.271.701	49.953.072

9.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 9.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**9.3.7.**	**- 286**	**- 281**
Overige		- 286	- 281
Indirect resultaat uit beleggingen	**9.3.7.**	**12.290.920**	**- 68.659**
Gerealiseerde waardeverandering participaties		525.124	170.354
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		11.765.796	- 239.013
Totaal OPBRENGSTEN		12.290.634	- 68.940
LASTEN			
Lasten	**9.3.7.**	**106.912**	**88.944**
Beheerkosten		106.492	88.664
Overige lasten		420	280
Totaal LASTEN		106.912	88.944
Netto RESULTAAT		12.183.722	- 157.884

9.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 9.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 7.801.774**	**- 2.346.534**
Netto resultaat		12.183.722	- 157.884
Gerealiseerde waardeverandering participaties	**9.3.7.**	- 525.124	- 170.354
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	**9.3.7.**	- 11.765.796	239.013
Aankopen van participaties	**9.3.6.1.**	- 11.824.000	- 7.085.000
Verkopen van participaties	**9.3.6.1.**	4.110.000	4.830.000
Mutatie overige vorderingen		- 882	- 402
Mutatie overige schulden		20.306	- 1.907
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**8.114.601**	**2.350.006**
Inbreng participanten	**9.3.6.4.**	11.512.148	7.150.006
Terugbetaald aan participanten	**9.3.6.4.**	- 3.397.547	- 4.800.000
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**312.827**	**3.472**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		29.327	25.855
Totaal		342.154	29.327

9.3.4. Toelichting algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds naar Achmea IM Global Real Estate Equity Fund.

Het Fonds is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 april 2016 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds.

Het Fonds Achmea IM Global Real Estate Equity Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds wordt gedaan door de Beheerder.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 9.2.8 van het Bestuursverslag van het Fonds.

9.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Belangrijke wijzigingen voor het Fonds zijn:

- De jaarrekening is opgemaakt "voor winstverdeling", dit was "na winstverdeling". Deze aanpassing heeft impact op de presentatie van het "Fondsvermogen" op de "Balans" en de "Toelichting op de balans – Fondsvermogen".
- Bij de verantwoording van de cijfers in de Winst- en verliesrekening heeft bij "Lasten – Betaalde interest" een re-classificatie plaatsgevonden naar "Direct resultaat uit beleggingen - Overige".

De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

In het Bestuursverslag en de Jaarrekening is ten opzichte van het jaarverslag 2018 informatie toegevoegd. Indien beschikbaar zijn cijfers uit voorgaande jaren opgenomen, anders NB.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa
De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta
Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

Beleggingen
Participaties
Participaties in vastgoed fondsen worden gewaardeerd tegen de beurswaarde of meest recente Net Asset Value (NAV) per balansdatum. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de participaties worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten
Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen
Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

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

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

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

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

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

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor. Bij de berekening van de POF worden de aan- en verkopen van fondsen, die de karakteristieken van liquide middelen hebben, niet meegenomen.

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

9.3.6. Toelichting op de balans

9.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 9.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	49.922.201	49.922.201
Aankopen	11.824.000	11.824.000
Verkopen	- 4.110.000	- 4.110.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	12.290.920	12.290.920
Stand einde huidig boekjaar	69.927.121	69.927.121
Stand begin vorig boekjaar	47.735.860	47.735.860
Aankopen	7.085.000	7.085.000
Verkopen	- 4.830.000	- 4.830.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 68.659	- 68.659
Stand einde vorig boekjaar	49.922.201	49.922.201

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2019 1,64%. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.7.

9.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 9.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	391	-
Te vorderen kosten van Achmea IM	2.035	1.544
Totaal	2.426	1.544

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

9.3.6.3. Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt.

9.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 9.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	52.906.984	50.556.978
Ingebracht door participanten	11.512.148	7.150.006
Terugbetaald aan participanten	3.397.547	4.800.000
Stand einde boekjaar	61.021.585	52.906.984

TABEL 9.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 2.826.106	- 324.717
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 157.884	- 2.501.389
Stand einde boekjaar	- 2.983.990	- 2.826.106

TABEL 9.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 157.884	- 2.501.389
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	157.884	2.501.389
Resultaat lopend boekjaar	12.183.722	- 157.884
Stand einde boekjaar	12.183.722	- 157.884

TABEL 9.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	483.842	458.069
Ingebracht participaties	94.167	70.518
Terugbetaald aan participaties	28.493	44.745
Stand einde boekjaar	549.516	483.842

TABEL 9.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	70.221.317	49.922.994	47.730.872
Aantal uitstaande participaties	549.516	483.842	458.069
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	127,79	103,18	104,20

TABEL 9.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Pensioenfondsen	17.353.073	12.369.969
Fondsen	50.200.717	37.534.715
Retail fondsen	2.667.527	-
Verzekeraars	-	18.311
Afronding	-	- 1
Totaal	70.221.317	49.922.994

9.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 9.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten		6.977	9.346
Te betalen servicekosten		5.814	5.341
Te betalen externe fondsbeheerkosten		37.592	15.391
Totaal		50.384	30.078

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

9.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 9.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2019	2018
Rente rekening-courant	- 286	- 281
Totaal	- 286	- 281

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 9.3.7.2 INDIRECTE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	525.124	170.354
Totaal gerealiseerde waardeverandering	525.124	170.354
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	11.765.796	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 239.013
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	11.765.796	- 239.013

Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 9.3.7.3 LASTEN

(in euro's)	2019	2018
Beheerkosten	38.844	35.569
Servicekosten	29.883	20.323
Kosten extern fondsbeheer	37.766	32.772
Transactiekosten bank	420	280
Totaal	106.912	88.944

Beheerkosten

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding.

Servicekosten
De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder, de kosten van bewaargeving van financiële instrumenten, administratieve kosten, accountantskosten, operationele kosten (zoals die in verband met toezicht en registratie), kosten van verslaglegging, de kosten van externe (juridische) dienstverleners, de kosten van het opzetten van het Fonds, de kosten van de vergaderingen van Participanten en de kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen voor zover toegepast door het Fonds.

Transactiekosten
Dit zijn transactiekosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Kosten extern fondsbeheer
Dit betreft de vergoeding die aan de externe fondsbeheerder(s) van het Fonds is betaald.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,17% (2018: 0,17%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 9.3.7.4 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018	Prospectus m.i.v. 01-04-2019	Prospectus tot 01-04-2019
Beheervergoeding	0,06%	0,07%	0,06%	0,07%
Servicekosten	0,05%	0,04%	0,05%	0,04%
Externe fondsbeheerders	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%
Lopende kosten factor	0,17%	0,17%	0,17%	0,17%

De Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds.

Het Fonds belegt in participaties van een externe beleggingsfonds, de Lopende kosten factor van dit fonds is 0,04% (2018: 0,04%) (bron: Annual report and audited financial statements BlackRock Index Selection Fund, over het verslagjaar dat eindigt op 31 mei 2019).

9.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Concentratierisico
- Valutarisico
- Liquiditeitsrisico
- Inflatierisico
- Risico van in- of uitlenen van effecten
- Fiscaal Risico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 9.2.9 van het Bestuursverslag.

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

Elk kwartaal beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat

het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

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

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

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

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

3 Valutarisico
Bij sommige Fondsen wordt belegd in landen buiten de Eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta zoals de Amerikaanse Dollar of het Britse Pond. Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement. Door het gebruik van valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van het Fonds.

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

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

6 Risico van het in- en uitlenen van effecten
In het Fonds worden door de Beheerder effecten niet in- en uitgeleend. In het externe fonds waarin dit Fonds belegt, kan wel sprake zijn van inlenen of uitlenen van beleggingen. Er bestaat het risico dat beleggingen na het uitlenen niet terug kunnen worden gegeven door de tegenpartij. Of dat het gevraagde onderpand niet wordt gegeven. Het uitlenen van beleggingen vindt plaats om de kans op extra rendement te vergroten. Het inlenen van beleggingen komt normaal gesproken niet voor.

Bij het uitlenen van beleggingen zijn er ook operationele risico's. Deze risico's zijn klein en voor rekening van de partij die de beleggingen uitleent. Dagelijks bepaalt die partij wat minimaal aan zekerheden aangehouden moet worden voor de uitgeleende beleggingen.

7 Fiscaal risico
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds. Regels kunnen soms veranderen met terugwerkende kracht. Door de wijzigingen zoals hiervoor benoemd bestaat de kans dat er vennootschapsbelasting betaald moet worden. Dit alles kan ervoor zorgen dat de waarde van de beleggingen daalt. Het Fonds moet zich als fiscale beleggingsinstelling houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden (zie ook het Prospectus behorende bij het Fonds). Het kan echter voorkomen dat het Fonds niet aan de regels voldoet met als gevolg dat het Fonds de status van fbi kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale Vpb tarief.

9.3.8.2. Spreiding van de beleggingen
De spreiding van de beleggingsportefeuille van het Fonds wordt toegelicht in bijlage 1.3. Voor de spreiding van deze beleggingen wordt gebruik gemaakt van informatie, die door de externe fondsmanager ter beschikking wordt gesteld. (look through).

9.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

9.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)
De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen

realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt via een fonds voornamelijk in wereldwijd beursgenoteerd vastgoed. Het valutarisico is niet afgedekt. Participanten dekken het door hun gekozen percentage af via de hedged versie (Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged) van dit Fonds. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 24,13%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

9.4. Overige gegevens

9.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

9.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Fonds had op 31 december 2018 en op 31 december 2019 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

9.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

Verklaring over de jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het beleggingsfonds 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 IM Global Real Estate Equity Fund te Zeist ('het beleggingsfonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- 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 IM Global Real Estate Equity Fund 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 coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in punt 9.3.10 van de jaarrekening waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) op het beleggingsfonds en op de omgeving waarin het beleggingsfonds 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 jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- 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 controle-werkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund is verantwoordelijk voor:

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het beleggingsfonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het beleggingsfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 6 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

10. Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund [10]

10.1. Profiel

Met ingang van 19 juli 2019 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds naar Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund.

Juridische status

Het Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door Kas Trust & Depositary Services B.V. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder.

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 31 maart 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de JP Morgan Government Bond Index Emerging Markets (GBI-EM) Global Diversified Total Return.

Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling om een rendement te behalen, die gelijk aan of hoger is dan de benchmark.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

[10] tot 19 juli 2019 Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds

10.2. Bestuursverslag

10.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund (het Fonds) aan.

Met ingang van 19 juli 2019 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds naar Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund opgenomen.

TABEL 10.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	31 maart 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	Kas Trust & Depositary Services B.V.
Benchmark	JP Morgan Government Bond Index Emerging Markets (GBI-EM) Global Diversified Total Return

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.
Op 31 december 2019 zijn er vier Participanten in het Fonds aanwezig. Gedurende het verslagjaar is er één Participant toegetreden tot het Fonds en is er één Participant uitgetreden.

Samenstelling externe fondsbeheerders

Het Fonds maakte in 2019 gebruik van de volgende externe fondsbeheerders:

TABEL 10.2.1.2 EXTERNE FONDSBEHEERDERS

Pictet Asset Management	Opkomende markten in harde valuta
PGIM Fixed Income (via Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged)	Opkomende markten in harde valuta
Stone Harbor Investment Partners	Opkomende markten in lokale valuta
Legal & General Investment Management	Opkomende markten in lokale valuta
Investec Asset Management	Opkomende markten in lokale valuta

10.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 4 jaar.

TABEL 10.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro's)	86.911.199	116.421.517	78.369.940	37.550.006
Aantal uitstaande participaties	740.630	1.134.175	720.171	357.864,41
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	117,35	102,65	108,82	104,93
Lopende kosten factor	0,42%	0,53%	0,55%	0,54%
Portefeuille omloop factor	149,51%	NB	NB	NB

TABEL 10.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:	14,31%	-5,67%	3,54%	5,10%
Waarvan uit:				
1) inkomsten	0,04%	NB	NB	NB
2) waardeverandering	14,68%	NB	NB	NB
3) kosten	-0,41%	NB	NB	NB
Benchmark	14,66%	-3,80%	4,05%	5,60%

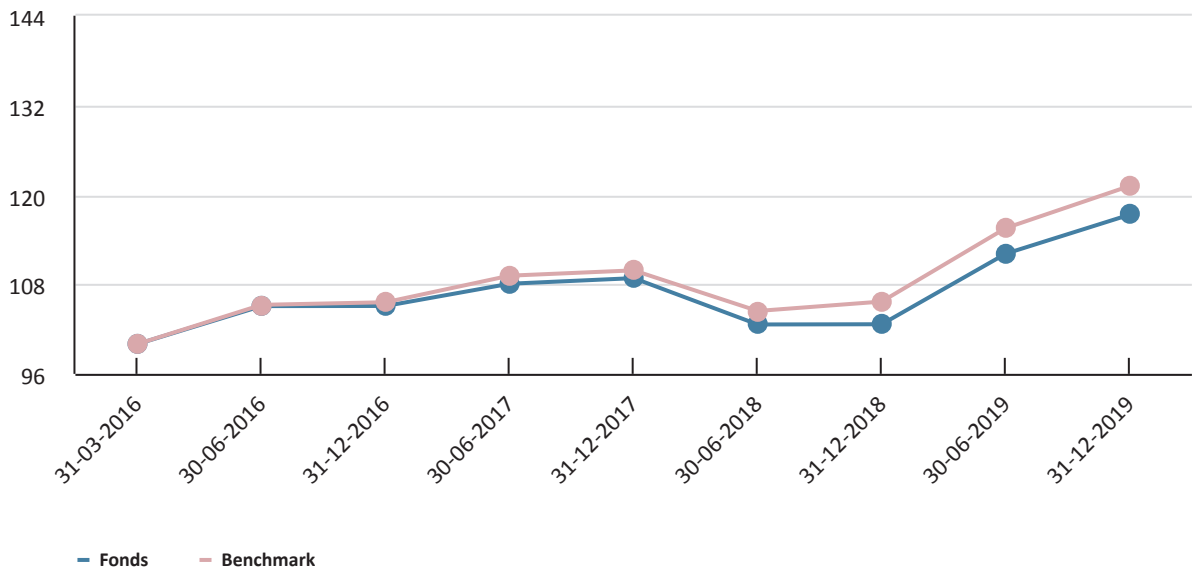
TABEL 10.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Portefeuille	14,31%	3,74%	-	4,35%
Rendement Benchmark	14,66%	4,70%	-	5,26%
Standaarddeviatie Portefeuille		6,61%	-	7,05%
Standaarddeviatie Benchmark		5,73%	-	6,34%
Tracking Error		1,15%	-	1,09%
Informatie Ratio		-0,84	-	-0,83

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Behalve voor het rendement, ontbreken de gegevens. De berekening van deze gegevens is gebaseerd op maandcijfers. Een aantal van minimaal 12 maandcijfers is behalve voor het rendement, niet voldoende voor een betrouwbare berekening. Wanneer er sprake is van een drie-jaars track record dan kunnen ook de overige gegevens in de tabel worden weergegeven.
Inceptie op 31 maart 2016.

GRAFIEK 10.2.2.1 **PERFORMANCE**



10.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

10.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

10.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

10.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

10.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

10.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds heeft als doel, na aftrek van kosten, een rendement te behalen gelijk aan of hoger dan de benchmark binnen de gestelde risicokaders. De benchmark bedroeg tot en met 18 juli 2019: 40% JP Morgan EMBIG Global Diversified (EUR hedged) en 60% JP Morgan GBI EM-Global Diversified total return (unhedged).

Toen op 19 juli 2019 het beleggingsbeleid werd gewijzigd naar EMD Local Currency is de benchmark gewijzigd in de JP

Morgan Government Bond Index Emerging Markets (GBI-EM) Global Diversified Total Return.

Er wordt belegd in beleggingsinstellingen die beleggen in obligaties en/of valuta van opkomende markten. Hierbij is het streven om de ex-ante tracking error ten opzichte van de benchmark niet boven de 5% te laten uitkomen. De geselecteerde beleggingsinstellingen hebben hun eigen voorwaarden met betrekking tot zaken als beleggingsbeleid, beleggingsrestricties en voorwaarden met betrekking tot de gebruikte instrumenten, positionering, kasposities etc., zoals opgenomen in het daarvoor op enig moment geldende prospectus (c.q. de geldende voorwaarden).

Per eind 2019 is het beheer uitbesteed aan een tweetal externe managers die gespecialiseerd zijn in beleggen in lokale valuta in opkomende markten: Legal & General en Investec. Investec streeft, via actief beheer van de portefeuille, naar een outperformance ten opzichte van de benchmark. Doelstelling van Legal & General is om via passief beheer de benchmark zo goed mogelijk te volgen. Men streeft naar risico- en rendementskarakteristieken van de portefeuille die, gecorrigeerd voor belastingen, vrijwel identiek zijn aan die van de benchmark.

Er vonden drie wijzigingen plaats in de samenstelling van de externe managers binnen het Fonds in 2019. Ten eerste is eind eerste kwartaal Pictet vervangen door PGIM voor het beheer van de EMD HC allocatie binnen het Fonds. De exposure naar PGIM werd ingevuld door een allocatie naar de Achmea beleggingspool staatsobligaties opkomende markten. Tegelijkertijd is ook Stone Harbor vervangen door Legal & General voor een deel van het beheer van de EMD LC allocatie binnen het Fonds. In het tweede kwartaal is het Fonds vervolgens omgebouwd naar een dedicated EMD Local Currency Fonds en hebben we afscheid genomen van de EMD hard currency manager PGIM.

Pictet Asset Management

Het vertrek van lead manager Lue-Fong en de wijzigingen in de samenstelling en structuur van het team zijn de aanleiding om afscheid te nemen van Pictet als manager voor de EMD Hard Currency strategie. De voortdurende turnover in het team onderbouwt onze zorgen over het team. Eind eerste kwartaal heeft er een manager wissel in het Fonds plaatsgevonden van Pictet naar PGIM. Pictet behaalde in het eerste kwartaal een underperformance ten opzichte van de benchmark. De onderweging in China had, gezien de visie op de krappe spreads en de economische groeivertraging, een negatieve impact omdat de markt werd ondersteund door de lagere Amerikaanse rente. Om dezelfde reden was ook de onderweging naar Maleisië en de Filippijnen negatief. De opname van Saoedi-Arabië in portefeuille voordat deze in de benchmark werd opgenomen was positief. Net als de overweging in Qatar. In landen met een hoger risicoprofiel droeg de onderwogen positie in Libanon negatief bij aan het resultaat. Ook de onderwogen positie in Oman had een negatieve impact. De overweging van Egypte droeg positief bij aan het resultaat evenals de overweging van Oekraïne, Ivoorkust, Senegal en Nigeria.

PGIM Fixed Income

PGIM Fixed Income is een vooraanstaande manager op het gebied van EMD. Een significant deel van hun vermogen is belegd in deze categorie. Bovendien is EMD een belangrijke categorie binnen de oplossingen die men voor derden beheert. Ook het palet aan EMD oplossingen en bijbehorende research laat zien dat men investeert in EMD. PGIM maakt tot een gelimiteerde hoogte gebruik van off-benchmark posities en doet dit bovendien op een risico gecontroleerde manier door het hanteren van risicobudgetten en bijbehorende limieten per factor. PGIM heeft een groot, ervaren en zeer stabiel team. Daarnaast zien wij het als voordeel dat het team bijna volledig op één locatie samen zit. De strategie van PGIM heeft een hoge informatieratio en hit ratio, in combinatie met de lage tracking error. Ondanks de hogere bèta van het fonds biedt de strategie enige mate van bescherming in neergaande markten. De verwachte outperformance komt voor 45% uit landenallocatie, 40% uit titel selectie en 15% uit valuta.

PGIM is per 19 juli 2019 geen onderdeel meer van dit Fonds omdat het Fonds per die datum geswitched is naar een dedicated Local Currency strategie.

De manager behaalde in het tweede kwartaal een outperformance ten opzichte van de benchmark. Zowel duratiepositionering en titelselectie droegen positief bij. De overweging in Oekraïne, Brazilië en Turkije en onderweging in Lebanon en Venezuela waren de drijfveren voor de outperformance. Overweging in Argentinië en Zambia droegen negatief bij aan het resultaat. Titelselectie in Venezuela en Roemenië droeg positief bij, maar pakte in Oman en Nigeria negatief uit.

Stone Harbor Investment Partners

De teleurstellende prestaties sinds 2013 en onze analyses hebben er toe geleid dat we besloten hebben afscheid te nemen van Stone Harbor. We hebben geen vertrouwen meer in de kwaliteiten van Stone Harbor om outperformance in deze strategie te behalen.

Aan het eind van het eerste kwartaal is Stone Harbor vervangen door Legal & General.

De portefeuille presteerde in het eerste kwartaal beter dan de benchmark. Valuta positionering en titelselectie leverden een positieve bijdrage terwijl duratie positionering licht negatief was. Titelselectie in Mexico, Argentinië en Oekraïne leverden de grootste positieve bijdrage aan de relatieve performance. Ook de onderwogen valutaposities in Hongarije en Roemenië en de overwogen posities in de Zuid-Afrikaanse rand en de Russische roebel waren positief. De overwogen duratieposities in Mexico, Indonesië, Rusland en Zuid-Afrika waren eveneens positief maar onvoldoende om de negatieve bijdragen uit de onderwogen duratieposities te compenseren. Negatieve bijdragen waren afkomstig van de

onderwogen duratieposities in onder andere Hongarije, Maleisië, Peru, Argentinië en Chili. Ook de overwogen valutaposities in Polen en Argentinië waren negatief.

Legal & General Investment Management

Legal & General heeft veel ervaring met passief beleggen. Bijna 40% van de assets is passief belegd. Emerging Market Debt (EMD) is een belangrijke en groeiende propositie voor institutionele beleggers. Zowel het totale vermogen als de EMD assets groeien fors. Wij zijn positief over het proces en de passieve benadering middels 'pragmatic replication'. De strategie maakt efficiënt gebruik van nieuwe uitgiftes en benchmarkwijzigingen en weet de impact van belastingen te minimaliseren. Men weet de turnover binnen het fonds met de helft te reduceren ten opzichte van de index. Het team werkt al samen sinds de start van de strategie bij LGIM, acht jaar geleden. Het team is gedreven en deskundig en kent weinig turnover. Alle portefeuillemanagers zijn gevestigd in Londen. Risicomanagement is een integraal onderdeel van de portefeuilleconstructie en er is ook een onafhankelijke risicomanagementafdeling. Door de impact van belastingen en enkele fondswaarderingsaspecten blijft de performance van Legal & General achter bij de benchmark.

Investec Asset Management

Investec is een in opkomende markten gespecialiseerde vermogensbeheerder met meer dan 20 jaar ervaring in deze categorie. Nagenoeg alle vastrentende beleggingen zijn volledig belegd in opkomende markten. Investec behoort tot één van de grotere beheerders in opkomende markten in lokale valuta. Het team dat deze categorie beheert, behoort tot de grootste en meest ervaren teams in dit specialisme en is bovendien heel stabiel. Het beleggingsproces van Investec is door fundamenteel onderzoek gedreven en ondersteund door kwantitatieve modellen. Hierbij hanteert men de volgende filosofie: het brede beleggingsuniversum in obligaties opkomende markten biedt de kans om alpha te behalen door 1. systematisch fundamenteel onderzoek (aan de hand van een consistente set factoren) en 2. een gediversifieerde portefeuille. De verwachte outperformance komt voor 50% uit duratie/landen en 50% uit valuta.

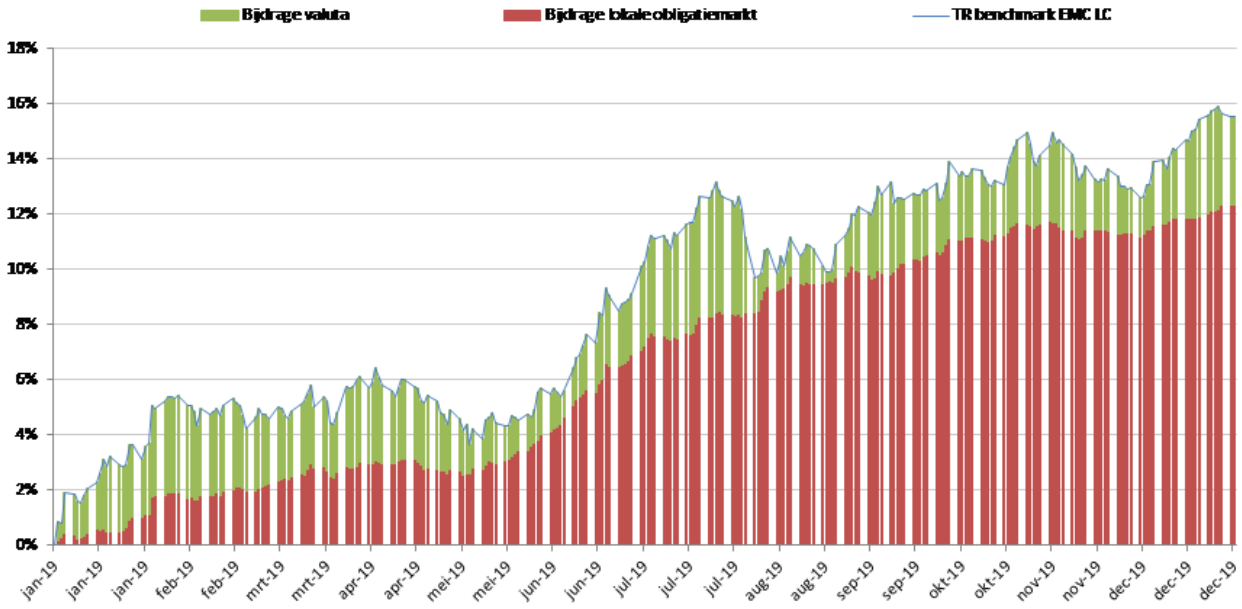
Investec behaalde in 2019 een outperformance ten opzichte van de benchmark. Zowel curve- als duratie positionering en titelselectie droegen positief bij aan het resultaat. Het rendement werd daarentegen gedrukt door de impact van transactiekosten, belastingen en in mindere mate valuta. De Egypte positionering leverde de grootste positieve bijdrage aan het resultaat, gevolgd door de positionering in Rusland, Peru, Argentinië en Servië. In Egypte was vooral de valuta positionering positief. In de andere vier landen leverde de duratie positionering de grootste positieve bijdrage. De grootste negatieve bijdrage kwam in 2019 uit de positionering in Polen. Zowel duratie, valuta als curve / titelselectie waren negatief in Polen. Positionering in Zuid-Afrika, Turkije en Mexico leverde eveneens een negatieve bijdrage aan het resultaat. In deze landen was curve positionering / titelselectie wel positief maar duratie en valutapositionering niet.

10.2.5. Attributie

Binnen EMD LC zijn valuta, rente en carry de belangrijkste bronnen voor rendement. Voor EMD HC zijn het rendement op Amerikaanse staatsobligaties (UST) plus de spread-ontwikkeling ten opzichte van deze UST en de carry de belangrijkste bronnen voor rendement.

Obligaties van opkomende landen genoteerd in lokale valuta (EMD LC) behaalde een rendement van 15,6%. De markt profiteerde van een daling van de lokale renteniveaus en, in mindere mate, van de waardestijging van de emerging market valuta's tegenover de euro.

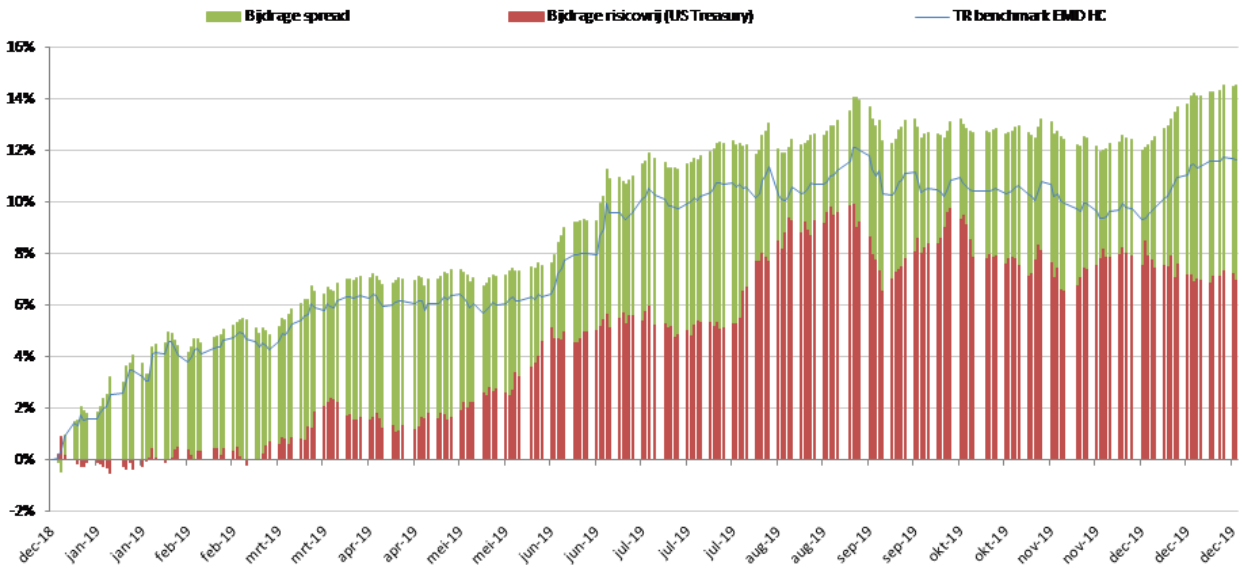
FIGUUR 10.2.5.1 BIJDRAGE LOKALE OBLIGATIEMARKT EN VALUTA AAN TOTAAL RENDEMENT EMD LC (EUR)



Rentedaling leverde grootste bijdrage aan totaalrendement

EMD Schuldpapier uit opkomende landen in harde valuta (EMD HC) kende eveneens een goed jaar. Obligaties uit opkomende landen genoteerd in Amerikaanse dollar profiteerden van zowel de daling van de Amerikaanse rente als de daling van de risico-opslag. De risico opslag daalde namelijk met ongeveer 125 basispunten naar een niveau onder de 300 basispunten. Deze daling van de risico-opslag ten opzichte van de Amerikaanse rente zorgde voor de helft van het rendement. Afgedekt naar euro's kwam het totaalrendement voor deze categorie uit op 11,7%. Het hedged rendement in euro ligt lager dan het rendement in Amerikaanse dollars doordat de euro onder druk stond ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

FIGUUR 10.2.5.2 BIJDRAGE RENTE EN VALUTA AAN TOTAAL RENDEMENT EMD HC (EUR)



10.2.6. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 86,9 miljoen (2018: € 116,4 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met € 29,5 miljoen is het gevolg van:
- per saldo uittreden van participanten met € 45,1 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 16,0 miljoen;
- kosteninhoudingen van € 0,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 117,35 (2018: € 102,65) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 14,31% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 14,66% gerealiseerd.

10.2.7. Ontwikkelingen

10.2.7.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

Gedurende 2019 viel de economische groei terug. Deze terugval in het economisch momentum was voor de verschillende centrale banken reden om in te grijpen. In zowel de Verenigde Staten, de eurozone en in China werd het monetaire beleid verruimd. Daarmee kwam een abrupt einde aan de periode van voorzichtige beleidsnormalisatie. Deze draai in het beleid kwam voor beleggers als een verrassing. Het was ook één van de belangrijkste redenen voor het positieve sentiment op de financiële markten. De Amerikaanse centrale bank (Fed) verlaagde de beleidsrente drie keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 1,75%. Daarnaast begon de Fed met het opkopen van kortlopend schuldpapier om zo de liquiditeit op de geldmarkten te waarborgen. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) kwam in actie. Het opkoopprogramma voor obligaties werd weer opgestart, ditmaal voor onbepaalde tijd. Daarnaast benadrukte de ECB dat de beleidsrente nog voor lange tijd op het huidige niveau blijft liggen. Tot slot ging China over tot het stimuleren van de kredietverlening.

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

10.2.7.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Het coronavirus houdt de wereld in zijn greep. Naast de humanitaire tragedie leidt de coronacrisis tot veel economische onzekerheid. De maatregelen om de coronapandemie te bestrijden hebben grote delen van de wereldeconomie stilgelegd. Een economische recessie in grote delen van de wereld ligt voor de hand. De vraag is alleen hoe diep deze wordt en hoe lang de coronacrisis zal doorwerken op de economie.

De beleidsmakers trekken alles uit de kast om de effecten van de coronacrisis te bestrijden. Centrale banken kopen vaak ongelimiteerd diverse soorten obligaties op en doen er alles aan om de rust terug te brengen op de financiële markten. Overheden tuigen enorme noodpakketten op en in de eurozone zijn de begrotingsregels losgelaten.

De coronacrisis leidde tot een crisis op de financiële markten. De volatiliteit spoot in maart op alle markten omhoog. Aandelenmarkten gingen onderuit, de liquiditeit droogde op en risico-opslagen op kredietobligaties liepen hard op. De rente op Duitse staatsobligaties was volatiel maar bleef per saldo laag. De olieprijs kelderde door zowel de vraaguitval als het toegenomen aanbod.

10.2.7.3. Wijzigingen in het Fonds

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 19 juli 2019 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds naar Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund.

Wijziging beleggingsbeleid

Met ingang van 19 juli 2019 is het beleggingsbeleid van het Fonds gewijzigd, per genoemde datum belegt het Fonds voor 100% in obligatiebeleggingen Local Currency (LC) in opkomende landen. De participanten hebben ook rechtstreeks toegang tot het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged. Dit fonds belegt voor 100% in obligatiebeleggingen Hard Currency (HC) in opkomende landen.

Lopende kosten factor aangepast
Op basis de wijziging van het beleggingsbeleid van het Fonds is de Lopende kosten factor naar beneden aangepast.

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd
Het Informatie Memorandum en de Beleggingsrichtlijnen van het Fonds zijn samengevoegd tot het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid.

De voorwaarden van het Fonds zijn aangepast, de belangrijkste wijzigingen zijn:
- Het gebruik van share classes is mogelijk.
- Er worden dagelijks op werkdagen koersen afgegeven.
- Het proces van op- en afslagen is geharmoniseerd. Dit betekent dat voor alle fondsen de 'netting' methodiek wordt toegepast. Er wordt iedere dag één transactiekoers bepaald.
- Materiële wijzigingen worden minimaal 1 maand van te voren bekend gemaakt. Dit is in overeenstemming met wat we in de praktijk doen en sluit aan op wet- en regelgeving.
- Om te voorkomen dat een wijziging van een fiscale status van één participant impact heeft op overige participanten, zijn de fondsvoorwaarden rondom het onderwerp fiscale transparantie aangescherpt. Hierdoor zijn de belangen van de participanten beter beschermd. Dit sluit aan bij bestaande (fiscale) wetgeving.

10.2.7.4. Beleggingsresultaat
Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 15,6 miljoen (2018: - € 6,2 miljoen) en behaalde een beleggingsresultaat van 14,31% (2018: - 5,67%).

Toelichting op het resultaat
Het Fonds bestaat sinds eind maart 2016.Het Fonds realiseerde over de periode 2019, na aftrek van kosten, een rendement van 14,31%. Hiermee bleef het Fonds, na aftrek van kosten, 0,35% achter bij de benchmark.

Medio juli 2019 is het Fonds omgebouwd naar een dedicated EMD Local Currency fonds. Voor die tijd was het een blend EMD fonds bestaande uit 60% EMD Local Currency en 40% EMD Hard Currency. Door het beleggingsbeleid aan te passen resulteert sinds 19 juli 2019 een fonds dat volledig belegt in obligaties opkomende markten in lokale valuta.

Obligaties uit opkomende landen hadden in 2019 een sterk jaar. Obligaties uit opkomende landen genoteerd in Amerikaanse dollar profiteerden van zowel de daling van de Amerikaanse rente als de daling van de risico-opslag. De risico opslag daalde namelijk met ongeveer 125 basispunten, van 415 basispunten naar een niveau onder de 300 basispunten. Deze daling van de risico-opslag ten opzichte van de Amerikaanse rente zorgde voor de helft van het rendement. Afgedekt naar euro's kwam het totaalrendement voor deze categorie over 2019 uit op ruim 11%. Het hedged rendement in euro ligt lager dan het rendement in Amerikaanse dollars doordat de euro onder druk stond ten opzichte van de Amerikaanse dollar. De euro stond onder druk ten opzichte van vrijwel alle andere belangrijke valuta's. De tegenvallende Europese macro-economische data, de negatieve rente en het opnieuw opstarten van het opkoopprogramma droegen allemaal bij aan de zwakte van de euro. Ten opzichte van de Amerikaanse dollar verloor de euro circa 2%.

Obligaties uit opkomende landen genoteerd in lokale valuta stegen in euro's met 15,6%. Dit was voor het grootste deel toe te schrijven aan de daling van de rente op de lokale obligatiemarkten. Maar ook de zwakke euro droeg positief bij aan het rendement. De euro stond onder druk ten opzichte van vrijwel alle andere belangrijke valuta's. Na een matig 2018 wonnen opkomende markten-valuta's terrein terug ten opzichte van de euro. Vooral de Russische roebel steeg relatief sterk, onder meer door de opleving van de olieprijzen. Het derde kwartaal was erg volatiel. Met name in augustus, waarin de handelsspanningen tussen Amerika en China verder escaleerden. Daarnaast doorging Argentinië een selectief faillissement en stelden ze kapitaalrestricties in op lokale obligatiehouders. Argentinië werd uiteindelijk per eind november verwijderd uit de JP Morgan EMD LC index.

10.2.7.5. Beleggingsbeleid komend jaar
De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2020 niet zal wijzigen.

10.2.8. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance heeft Achmea Investment Management B.V. als Beheerder van haar fondsen, in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd door middel van het statuut Fund Governance, of wel de Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code. Deze is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

10.2.9. AO/IC

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

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de

beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

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

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

10.2.10. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Valutarisico
- Kredietrisico
- Renterisico
- Liquiditeitsrisico
- Concentratierisico
- Portefeuillerisico

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico's en de spreiding van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 10.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

10.2.10.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in de fondsdocumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

10.2.10.2. Risicobereidheid

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

10.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 10.2.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de bijlage bij jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, looptijd, kredietwaardigheid, land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Hoog	In de bijlage bij de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Hoog	In de bijlage bij de jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.

10.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 10.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed is de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

10.2.11. Personeel en beloning

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 aan Achmea IM.

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 10.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	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]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 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.

2 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 10.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	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.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 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.

3 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.

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/ 78Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

10.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder voor het Fonds.

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt via een fonds voornamelijk in wereldwijde obligaties van opkomende markten, deze beleggingen zijn genoteerd in de lokale valuta. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 10,69%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

10.3. Jaarrekening

10.3.1. Balans

TABEL 10.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**10.3.6.1.**	**86.905.625**	**116.600.478**
Participaties		86.905.625	116.600.478
Vorderingen	**10.3.6.2.**	**10.425**	**978**
Overige vorderingen		10.425	978
Geldmiddelen en kasequivalenten	**10.3.6.3.**	**70.712**	**60.090**
Liquide middelen		70.712	60.090
Totaal ACTIVA		86.986.762	116.661.546
PASSIVA			
Fondsvermogen	**10.3.6.4.**	**86.911.199**	**116.421.517**
Inbreng participanten		74.346.609	119.483.084
Overige reserves		- 3.061.567	3.143.897
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		15.626.157	- 6.205.464
Kortlopende schulden	**10.3.6.5.**	**75.563**	**240.029**
Overige schulden		75.563	240.029
Totaal PASSIVA		86.986.762	116.661.546

10.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 10.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Indirect resultaat uit beleggingen	**10.3.7.**	**16.034.619**	**- 5.684.321**
Gerealiseerde waardeverandering participaties		6.327.884	- 72.024
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		9.706.735	- 5.612.297
Overig resultaat	**10.3.7.**	**38.616**	**-**
Overige opbrengsten		38.616	-
Totaal OPBRENGSTEN		16.073.235	- 5.684.321
LASTEN			
Lasten	**10.3.7.**	**447.078**	**521.143**
Beheerkosten		445.804	520.427
Transactiekosten Bank		1.274	716
Totaal LASTEN		447.078	521.143
Netto RESULTAAT		15.626.157	- 6.205.464

10.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 10.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**45.147.097**	**- 44.246.477**
Netto resultaat		15.626.157	- 6.205.464
Gerealiseerde waardeverandering participaties	**10.3.7.**	- 6.327.884	72.024
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	**10.3.7.**	- 9.706.735	5.612.297
Aankopen van participaties	**10.3.6.1.**	- 86.830.000	- 45.200.000
Verkopen van participaties	**10.3.6.1.**	132.559.473	1.375.000
Mutatie overige vorderingen		- 9.447	- 277
Mutatie overige schulden		- 164.467	99.943
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**- 45.136.475**	**44.257.042**
Inbreng participanten	**10.3.6.4.**	8.264.440	45.407.043
Terugbetaald aan participanten	**10.3.6.4.**	- 53.400.915	- 1.150.001
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**10.622**	**10.565**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		60.090	49.525
Totaal		70.712	60.090

10.3.4. Toelichting algemeen

Met ingang van 19 juli 2019 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds naar Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund.

Het Fonds is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2016 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Landen Obligaties Fonds.

Het Fonds Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds wordt gedaan door de Beheerder.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 10.2.9 van het Bestuursverslag van het Fonds.

10.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.
De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast.
Belangrijke wijzigingen voor het Fonds zijn:

- De jaarrekening is opgemaakt "voor winstverdeling", dit was "na winstverdeling". Deze aanpassing heeft impact op de presentatie van het "Fondsvermogen" op de "Balans" en de "Toelichting op de balans – Fondsvermogen".
- Bij de verantwoording van de cijfers in de Winst- en verliesrekening heeft bij "Lasten – Betaalde interest" een re-classificatie plaatsgevonden naar "Direct resultaat uit beleggingen - Overige".

De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

In het Bestuursverslag en de Jaarrekening is ten opzichte van het jaarverslag 2018 informatie toegevoegd. Indien beschikbaar zijn cijfers uit voorgaande jaren opgenomen, anders NB.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt

schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

Beleggingen

Participaties

Participaties (in obligatie fondsen) worden gewaardeerd tegen de beurswaarde of meest recente Net Asset Value (NAV) per balansdatum. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de participaties worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het

gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor. Bij de berekening van de POF worden de aan- en verkopen van fondsen, die de karakteristieken van liquide middelen hebben, niet meegenomen.

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

10.3.6. Toelichting op de balans

10.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 10.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	116.600.478	116.600.478
Aankopen	86.830.000	86.830.000
Verkopen	- 132.559.473	- 132.559.473
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	16.034.620	16.034.620
Stand einde huidig boekjaar	86.905.625	86.905.625
Stand begin vorig boekjaar	78.459.799	78.459.799
Aankopen	45.200.000	45.200.000
Verkopen	- 1.375.000	- 1.375.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 5.684.321	- 5.684.321
Stand einde vorig boekjaar	116.600.478	116.600.478

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2019 is 149,51,%. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.8.

10.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 10.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen kosten van Achmea IM	10.425	978
Totaal	10.425	978

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

10.3.6.3. Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt.

10.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 10.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	119.483.085	75.226.043
Ingebracht door participanten	8.264.440	45.407.043
Terugbetaald aan participanten	53.400.915	1.150.001
Stand einde boekjaar	74.346.610	119.483.085

TABEL 10.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	3.143.897	1.750.079
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 6.205.464	1.393.818
Stand einde boekjaar	- 3.061.567	3.143.897

TABEL 10.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 6.205.464	1.393.818
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	6.205.464	- 1.393.818
Resultaat lopend boekjaar	15.626.157	- 6.205.464
Stand einde boekjaar	15.626.157	- 6.205.464

TABEL 10.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	1.134.175	720.171
Ingebracht participaties	75.857	425.395
Terugbetaald aan participaties	469.401	11.391
Stand einde boekjaar	740.631	1.134.175

TABEL 10.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

		31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)		86.911.199	116.421.517	78.369.940
Aantal uitstaande participaties		740.630	1.134.175	720.171
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)		117,35	102,65	108,82

TABEL 10.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
Pensioenfondsen		86.911.199	116.421.517
Totaal		86.911.199	116.421.517

10.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 10.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten		22.976	57.602
Te betalen servicekosten		7.180	18.001
Te betalen externe fondsbeheerkosten		45.407	164.425
Totaal		75.563	240.028

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

10.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 10.3.7.1 INDIRECTE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	6.327.884	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 72.024
Totaal gerealiseerde waardeverandering	6.327.884	- 72.024
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	9.706.736	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 5.612.296
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	9.706.736	- 5.612.296

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 10.3.7.2 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Rebate dubbele beheer fee	38.616	-
Totaal	38.616	-

Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 10.3.7.3 LASTEN

(in euro's)	2019	2018
Beheerkosten	168.612	158.084
Servicekosten	52.691	49.403
Kosten extern fondsbeheer	224.501	312.940
Transactiekosten bank	1.274	716
Totaal	447.078	521.143

Beheerkosten
De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding.

Servicekosten
De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder, de kosten van bewaargeving van financiële instrumenten, administratieve kosten, accountantskosten, operationele kosten (zoals die in verband met toezicht en registratie), kosten van verslaglegging, de kosten van externe (juridische) dienstverleners, de kosten van het opzetten van het Fonds, de kosten van de vergaderingen van Participanten en de kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen voor zover toegepast door het Fonds.

Transactiekosten
Dit zijn transactiekosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Kosten extern fondsbeheer
Dit betreft de vergoeding die aan de externe fondsbeheerder(s) van het Fonds is betaald.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,42% (2018: 0,53%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 10.3.7.4 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018	Prospectus m.i.v. 19-07-2019	Prospectus tot 19-07-2019
Beheervergoeding	0,16%	0,16%	0,16%	0,16%
Servicekosten	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%
Externe fondsbeheerders	0,21%	0,32%	0,21%	0,34%
Lopende kosten factor	0,42%	0,53%	0,42%	0,55%

De Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus.

Het Fonds belegt in participaties van twee externe beleggingsfondsen, de gemiddelde Lopende kosten factor van deze fondsen is 0,11% (2018: 0,18%) (Bron: informatie van de externe fondsbeheerders).

10.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Valutarisico
- Kredietrisico
- Renterisico
- Liquiditeitsrisico
- Concentratierisico
- Portefeuillerisico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 10.2.10 van het Bestuursverslag.

10.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Valutarisico

Bij sommige Fondsen wordt belegd in landen buiten de Eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta zoals de Amerikaanse Dollar of het Britse Pond. Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement. Door het gebruik van valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van het Fonds.

3 Kredietrisico

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

4 Renterisico

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

5 Liquiditeitsrisico

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

6 Concentratierisico

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

7 Portefeuillerisico

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

10.3.8.2. Spreiding van de beleggingen

De spreiding van de beleggingsportefeuille van het Fonds wordt toegelicht in bijlage 1.4. Voor de spreiding van deze beleggingen wordt gebruik gemaakt van informatie, die door de externe fondsmanagers ter beschikking wordt gesteld. (look through).

10.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

10.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de

waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt via een fonds voornamelijk in wereldwijde obligaties van opkomende markten, deze beleggingen zijn genoteerd in de lokale valuta. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 10,69%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

10.4. Overige gegevens

10.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

10.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund

Verklaring over de jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het beleggingsfonds 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 IM (LC) Emerging Markets Debt Fund te Zeist ('het beleggingsfonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- 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 IM (LC) Emerging Markets Debt Fund 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 coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in punt 10.3.10 van de jaarrekening waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) op het beleggingsfonds en op de omgeving waarin

het beleggingsfonds 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 jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- 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 controle-werkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund is verantwoordelijk voor:

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het beleggingsfonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het beleggingsfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 6 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

11. Achmea IM Euro Local Government Loans Fund [11]

11.1. Profiel

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Lagere Overheden Kasgeldstortingen Fonds naar Achmea IM Euro Local Government Loans Fund.

Juridische status

Het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door Kas Trust & Depositary Services B.V. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder.

Looptijd

Het Fonds is op 30 december 2005 opgericht. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark

Het Fonds heeft geen benchmark.

Doelstelling

De doelstelling van het Fonds is het prudent investeren van het bijeengebrachte kapitaal. Het Fonds heeft geen outperformance doelstelling en heeft geen benchmark. Het Fonds dient als alternatief voor het rechtstreeks uitzetten van kortlopende kasgeldstoringen en leningen bij lagere overheden door individuele klanten en beoogt door het bundelen van middelen een beter gespreide beleggingsportefeuille te realiseren dan voor individuele klanten mogelijk is.

[11] tot 01-01-2020 Achmea IM Lagere Overheden Kasgeldstortingen Fonds

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

11.2. Bestuursverslag

11.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (het Fonds) aan.

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Lagere Overheden Kasgeldstortingen Fonds naar Achmea IM Euro Local Government Loans Fund.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund opgenomen.

TABEL 11.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	13 juli 2006
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	Kas Trust & Depositary Services B.V.
Benchmark	Geen (tot 21 januari 2019: EONIA)

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Op 31 december 2019 zijn er 20 Participanten in het Fonds aanwezig. Gedurende het verslagjaar is er één Participant toegetreden tot het Fonds en is er één Participant uitgetreden.

11.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance en van het Fonds over de laatste 5 jaar.

TABEL 11.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in euro's)	2.331.661.100	2.396.584.530	1.826.474.015	1.477.042.459	1.252.898.860
Aantal uitstaande participaties	20.650.194	21.127.074	16.031.507	12.921.904	10.942.348
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	112,91	113,44	113,93	114,31	114,50
Lopende kosten factor	0,03%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%

TABEL 11.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat:	-0,47%	-0,43%	-0,33%	-0,17%	-0,04%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-0,43%	NB	NB	NB	NB
2) waardeverandering	0,00%	NB	NB	NB	NB
3) kosten	-0,04%	NB	NB	NB	NB

TABEL 11.2.2.3 PERFORMANCE

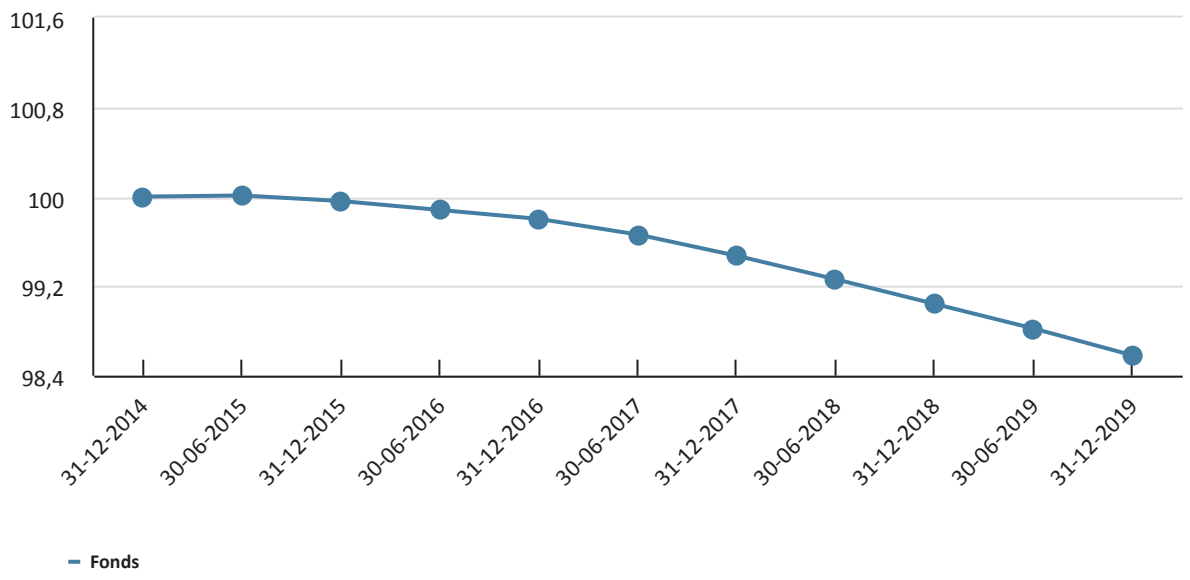
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Portefeuille	-0,47%	-0,41%	-0,29%	0,91%
Standaarddeviatie Portefeuille		0,02%	0,05%	0,46%
Standaarddeviatie Benchmark		0,05%	0,04%	0,41%
Tracking Error		0,06%	0,06%	0,20%
Informatie Ratio		-2,57	-0,86	0,72

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode.

Standaarddeviatie, Tracking Error en Informatie Ratio zijn gebaseerd op maandcijfers.
Inceptie op 13 juli 2006.

GRAFIEK 11.2.2.1 PERFORMANCE



11.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

11.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

11.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

11.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

11.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

11.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds streeft naar een zo hoog mogelijke dagelijkse liquiditeit. Om die reden heeft het Fonds geen outperformance target ten opzichte van een benchmark. Het Fonds dient als alternatief voor het uitzetten van deposito's door individuele klanten en beoogt door het bundelen van middelen een beter gespreide beleggingsportefeuille te realiseren dan voor individuele klanten mogelijk is, waarbij de waarborg van dagelijks beschikbare liquide middelen behouden blijft.

Gedurende het hele jaar zijn de gelden, conform de beleggingsrichtlijnen van het Fonds, voornamelijk kort belegd. Er is belegd in kasgeldleningen aan lagere overheden met een looptijd van maximaal 12 maanden. In een beperkt aantal gevallen is geld bij banken geplaatst in de vorm van overnight deposito's. Daarnaast is door middel van reverse repo's geld uitgezet bij banken, waarbij onderpand in de vorm van staatsobligaties is verkregen. Dit onderpand is beleenbaar waardoor uitgaande betalingen eerder worden uitgevoerd. Hierdoor is het Fonds aantrekkelijker voor onze tegenpartijen.

11.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 2.331,7 miljoen (2018: € 2.396,6 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met € 63,9 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met € 50,3 miljoen;
- beleggingsverliezen van € 13,5 miljoen;
- kosteninhoudingen van € 1,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 112,91 (2018: € 113,44) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van - 0,47% betekent.

11.2.6. Ontwikkelingen

11.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

Gedurende 2019 viel de economische groei terug. Deze terugval in het economisch momentum was voor de verschillende centrale banken reden om in te grijpen. In zowel de Verenigde Staten, de eurozone en in China werd het monetaire beleid verruimd. Daarmee kwam een abrupt einde aan de periode van voorzichtige beleidsnormalisatie. Deze draai in het beleid kwam voor beleggers als een verrassing. Het was ook één van de belangrijkste redenen voor het positieve sentiment op de financiële markten. De Amerikaanse centrale bank (Fed) verlaagde de beleidsrente drie keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 1,75%. Daarnaast begon de Fed met het opkopen van

kortlopend schuldpapier om zo de liquiditeit op de geldmarkten te waarborgen. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) kwam in actie. Het opkoopprogramma voor obligaties werd weer opgestart, ditmaal voor onbepaalde tijd. Daarnaast benadrukte de ECB dat de beleidsrente nog voor lange tijd op het huidige niveau blijft liggen. Tot slot ging China over tot het stimuleren van de kredietverlening.

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

11.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Het coronavirus houdt de wereld in zijn greep. Naast de humanitaire tragedie leidt de coronacrisis tot veel economische onzekerheid. De maatregelen om de coronapandemie te bestrijden hebben grote delen van de wereldeconomie stilgelegd. Een economische recessie in grote delen van de wereld ligt voor de hand. De vraag is alleen hoe diep deze wordt en hoe lang de coronacrisis zal doorwerken op de economie.

De beleidsmakers trekken alles uit de kast om de effecten van de coronacrisis te bestrijden. Centrale banken kopen vaak ongelimiteerd diverse soorten obligaties op en doen er alles aan om de rust terug te brengen op de financiële markten. Overheden tuigen enorme noodpakketten op en in de eurozone zijn de begrotingsregels losgelaten.

De coronacrisis leidde tot een crisis op de financiële markten. De volatiliteit spoot in maart op alle markten omhoog. Aandelenmarkten gingen onderuit, de liquiditeit droogde op en risico-opslagen op kredietobligaties liepen hard op. De rente op Duitse staatsobligaties was volatiel maar bleef per saldo laag. De olieprijs kelderde door zowel de vraaguitval als het toegenomen aanbod.

11.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie van de geldmarktverordening per 21 januari 2019

Het beleggingsbeleid van het Fonds is aangepast

Met als achtergrond de implementatie van de geldmarktverordening is met ingang van 21 januari 2019 het beleggingsbeleid van het Fonds aangepast. De belangrijkste wijzigingen zijn:

- toevoeging retrocesssie overeenkomsten aan het beleggingsuniversum;
- aanscherping obligaties fixed en floating naar obligaties van Nederlandse en Duitse (lagere) overheden met een minimum A- rating;
- looptijden naar maximaal 3 jaar.

De doelstelling van het is Fonds aangepast

De doelstelling van het Fonds is aangepast naar: Het prudent beleggen van het bijeengebrachte kapitaal. Het Fonds heeft geen outperformance target. Het Fonds dient als alternatief voor het rechtstreeks uitzetten van kortlopende kasgeldstoringen en leningen bij lagere overheden door individuele klanten en beoogt door het bundelen van middelen een beter gespreide beleggingsportefeuille te realiseren dan voor individuele klanten mogelijk is. Het Fonds streeft ernaar om meer dan 80% te beleggen in kortlopende kasgeldstortingen en leningen bij lagere overheden in Nederland en Duitsland of in Reverse Repo's met hoogwaardig onderpand.

Het Fonds heeft geen benchmark meer en met deze aanpassingen kwalificeert het Fonds zich niet als een geldmarktfonds als bedoeld in de geldmarktverordening

Op 10 januari 2019 heeft een buitengewone Participantenvergadering plaatsgevonden waar de aanpassing van de voorwaarden en het beleggingsbeleid van het Fonds is besproken. De Participanten hebben met de wijzigingen ingestemd.

Van variabele- naar vaste servicevergoeding

De Beheerder brengt met ingang van 1 juli 2019 een vaste servicevergoeding bij het Fonds in rekening. Tot die datum worden de werkelijke servicekosten in rekening gebracht bij het Fonds. De aanpassing is tijdens de participantenvergadering van 29 mei 2019 met de Participanten van het Fonds besproken.

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Lagere Overheden Kasgeldstortingen Fonds naar Achmea IM Euro Local Government Loans Fund.

Uitsluiten van winning uit kolen en teerzanden

Bedrijven die zijn gerelateerd aan elektriciteit opwekking uit (thermische) kolen en winning van olie uit teerzand worden met ingang van 1 januari 2020 toegevoegd aan de uitsluitingenlijst. Deze wijziging is binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van Achmea IM een logische stap om het klimaat thema in te vullen.

Wijzigingen in het beleggingsbeleid van het Fonds

Met ingang van 1 januari 2020 zijn de volgende belangrijkste wijzigingen van het beleggingsbeleid van kracht:

- Het is mogelijk om door te beleggen in het Achmea IM Euro Money Market Fund .

De volgende Restricties en vereisten zijn aangepast:

- Toegevoegd is: “In het geval een tegenpartij in gebreke blijft bij het aflopen van een reverse repo, valt het onderpand vrij in de portefeuille van het Fonds en zal de Beheerder zich ervoor inzetten dat deze beleggingen zo spoedig mogelijk in lijn worden gebracht met het beleggingsuniversum van het Fonds.
- Het percentage van de issuer limiet is verhoogd van 5% naar 10%.
- Toegevoegd is een mogelijke tijdelijke overschrijding indien: “en/of dat niet minimaal 20% van het Fonds dagelijks opneembaar is”.
- Het aantal werkdagen dat de Beheerder de beleggingen weer binnen de geldende bandbreedtes laat vallen, is van 10 werkdagen naar 15 werkdagen gegaan.

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd

Het Informatie Memorandum en de Beleggingsrichtlijnen van het Fonds zijn samengevoegd tot het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid.

De voorwaarden van het Fonds zijn aangepast, de belangrijkste wijzigingen zijn:

- Het gebruik van share classes is mogelijk.
- Er worden dagelijks op werkdagen koersen afgegeven.
- Het proces van op- en afslagen is geharmoniseerd. Dit betekent dat voor alle fondsen de ‘netting’ methodiek wordt toegepast. Er wordt iedere dag één transactiekoers bepaald.
- Materiële wijzigingen worden minimaal 1 maand van te voren bekend gemaakt. Dit is in overeenstemming met wat we in de praktijk doen en sluit aan op wet- en regelgeving.
- Om te voorkomen dat een wijziging van een fiscale status van één participant impact heeft op overige participanten, zijn de fondsvoorwaarden rondom het onderwerp fiscale transparantie aangescherpt. Hierdoor zijn de belangen van de participanten beter beschermd. Dit sluit aan bij bestaande (fiscale) wetgeving.

11.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van - € 14,6 miljoen (2018: - € 10,6 miljoen) en behaalde een beleggingsresultaat van - 0,47% (2018: - 0,43%).

Toelichting op het resultaat

Het Fonds behaalde een rendement van -0,47% in 2019. Gedurende 2019 is het monetaire beleid van de ECB zeer ruim gebleven. Het opkoopprogramma is per 1 november hervat. De ECB zal voor €20 miljard per maand aan staatsobligaties gaan opkopen. In september verlaagde de ECB de deposito faciliteit naar -0,5%, waardoor de geldmarkttarieven daalden. Zo daalde EONIA, de interbancaire overnight rente in de eurozone, van gemiddeld -0,366% naar gemiddeld -0,457%. De nieuwe overnight rente ESTER, die per 2 oktober wordt bepaald, lag gemiddeld zelfs op -0,5425%. Hoewel het Fonds geen benchmark kent, ligt het rendement daarmee wel in lijn met de overnight rente in de eurozone.

Het karakter van het Fonds zal in 2020 niet wijzigen. Gestreefd wordt naar een zo hoog mogelijke dagelijkse liquiditeit. Dit is de bepalende factor bij het nemen van de beleggingsbeslissingen. De beleggingen in 2020 zullen voornamelijk plaatsvinden in kortlopende kasgeldleningen aan lagere overheden in Nederland en Duitsland. Per 1 januari 2020 is de naam van het Fonds gewijzigd naar Achmea Investment Management Euro Local Government Loans Fund. Deze naam maakt het Fonds beter zichtbaar in de markt.

11.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

Met ingang van 1 januari 2020 zijn de volgende belangrijkste wijzigingen van het beleggingsbeleid van kracht:

- Het is mogelijk om door te beleggen in het Achmea IM Euro Money Market Fund .

De volgende Restricties en vereisten zijn aangepast:

- Toegevoegd is: “In het geval een tegenpartij in gebreke blijft bij het aflopen van een reverse repo, valt het onderpand vrij in de portefeuille van het Fonds en zal de Beheerder zich ervoor inzetten dat deze beleggingen zo spoedig mogelijk in lijn worden gebracht met het beleggingsuniversum van het Fonds.
- Het percentage van de issuer limiet is verhoogd van 5% naar 10%.
- Toegevoegd is een mogelijke tijdelijke overschrijding indien: “en/of dat niet minimaal 20% van het Fonds dagelijks opneembaar is”.
- Het aantal werkdagen dat de Beheerder de beleggingen weer binnen de geldende bandbreedtes laat vallen, is van 10 werkdagen naar 15 werkdagen gegaan.

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2020 verder niet zal wijzigen.

11.2.7. Maatschappelijk verantwoord beleggen

Verantwoord beleggen

Achmea Investment Management B.V. (Achmea IM) vindt het belangrijk invulling te geven aan verantwoord beleggen en

doet dit middels het verantwoord beleggen beleid dat van toepassing is op de fondsen van Achmea IM. De MVB-thema's en instrumenten zijn vastgelegd in het MVB-beleid van Achmea IM. In het kader van het MVB-beleid wordt sinds 2007 de Principles for Responsible Investment (PRI) onderschreven. Voor haar maatschappelijk verantwoord beleggen beleid hanteert Achmea IM de internationale kaders van het VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de thema's van Achmea IM.

Aanvullend wordt er binnen het MVB-beleid extra nadruk gelegd op vijf maatschappelijke thema's. Deze thema's staan dicht bij de identiteit van Achmea en haar bedrijfsonderdelen:

- Mensenrechten
- Arbeidsnormen
- Natuur & Milieu
- Gezondheid
- Klimaatverandering

De sociale en fundamentele thema's als Mensenrechten en Arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van de Fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema Natuur & Milieu, al vallen binnen het raamwerk van het VN Global Compact. De thema's Gezondheid en Klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het VN Global Compact. Klimaatverandering tot slot is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea en Achmea IM.

Om uitvoering te geven aan het verantwoord beleggen beleid en de vijf thema's zet Achmea IM verschillende instrumenten in. Zoals het aangaan van de dialoog (engagement) met ondernemingen, het uitoefenen van invloed via stemrechten, het integreren van duurzaamheidsinformatie in het beleggingsproces (ESG-integratie) en het uitsluiten van ondernemingen en landen. Ook beleggen wij in Green Bonds, waarmee wij projecten rond klimaatverandering of -adaptatie financieren. Het MVB-beleid is toegepast op de intern beheerde institutionele beleggingsfondsen die zijn ingericht met discretionaire mandaten. Het zijn de volgende:

- Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Wereldwijd Aandelen Fonds)
- Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Wereldwijd High Yield Fonds)
- Achmea IM Investment Grade Credit Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Euro Investment Grade Credits Fonds)
- Achmea IM Euro Government Bond Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM EMU Staatsobligaties Fonds)
- Achmea IM Euro Money Market Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Geldmarkt Fonds)
- Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Lagere Overheden Kasgeldstortingen Fonds)
- Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds)
- Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds)
- Achmea IM Euro Green Bond Fund

Screening van de fondsen

Om goed inzicht te krijgen of ondernemingen zich houden aan de internationale normen, zoals verwoord in het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen, screent Achmea IM frequent de beleggingsportefeuilles van de fondsen. Hierbij wordt gekeken naar impact van het gedrag van de onderneming op de samenleving en/of milieu en de ernst, schaal en onomkeerbaarheid van de schending. Naar aanleiding van de bevindingen neemt Achmea IM zo nodig actie. Zo kan het Achmea IM over gaan tot het uitsluiten van ondernemingen of het starten van een dialoog met de onderneming.

Engagement, het voeren van dialogen met ondernemingen

We maken bij het voeren van een dialoog met ondernemingen onderscheid tussen normatief en thematisch engagement:

- Normatief engagement: Achmea IM vindt het belangrijk om in gesprek te gaan met ondernemingen die internationaal breed gedragen normen schenden of dreigen te schenden. De uitgangspunten van diverse internationale breed gedragen richtlijnen voor maatschappelijk verantwoord ondernemen gelden hierbij als minimale norm waar ondernemingen zich aan moeten houden. Voorbeelden zijn de 10 principes van het VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights. Bedrijven worden geacht de daadwerkelijke en mogelijke negatieve impact van hun handelen te identificeren, voorkomen en te verminderen.

Voor Achmea IM is de normatieve dialoog is een belangrijk middel om financiële-, reputatie-, sociale- of milieuschade te beheersen. Dit engagement wordt uitgevoerd door ISS-ESG.

- Thematisch engagement: Het voeren van een thematische dialoog heeft een centrale plek binnen het MVB-beleid van Achmea IM. Het aangaan van een dialoog met ondernemingen is een belangrijk instrument om financiële-, sociale en milieurisico's te beheersen en kansen te benutten. De thematische dialoog wordt gericht op het beheersen van risico's en het benutten van kansen op specifieke thematiek die binnen een sector of een keten speelt. Verbeterde beleidsvorming, transparantie en optimalisatie van bedrijfsprocessen worden rondom specifieke thema's centraal gesteld. Dit engagement wordt uitgevoerd door Achmea IM.

Integratie van duurzaamheidsinformatie in het beleggingsproces (ESG-integratie)

Achmea IM weegt waar mogelijk en nodig informatie op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur mee binnen de beleggingsprocessen (ESG-integratie). Achmea IM committeert zich voor het Fonds aan de volgende specifieke prestatiedoelstellingen:
- Prestatiedoelstelling ESG: Achmea IM streeft naar een ESG-profiel dat beter is dan het ESG-profiel van de benchmark
- Prestatiedoelstelling CO2-intensiteit: Achmea IM streeft naar een structurele CO2-intensiteit reductie van 15% ten opzichte van de benchmark.

Uitsluiten van controversiële wapens

Onder controversiële wapens verstaat Achmea IM wapens die bij gebruik (1) onevenredig veel leed en slachtoffers veroorzaken, (2) geen onderscheid maken tussen burgers en militaire doelen en (3) ook na afloop van het conflict slachtoffers maken en de maatschappij ontwrichten. In de praktijk gaat het om bedrijven die nucleaire- biologische- of chemische wapens, anti-persoonsmijnen of clusterbommen produceren. Per ultimo 2019 zijn 66 ondernemingsentiteiten geïdentificeerd als producenten van controversiële wapens, waardoor zij uit de verschillende beleggingsuniversums van de beleggingsfondsen zijn verwijderd. Dit uitsluitingsbeleid is toepasbaar op de aandelen- en vastrentende waarden fondsen zoals hierboven weergegeven. Op de overige beleggingsfondsen is het eigen beleid niet toepasbaar vanwege de aard van de beleggingscategorie of omdat het een fund-of-fund structuur betreft waarbij de uitvoerder een eigen beleid toepast.

Uitsluiten van ondernemingen die internationale normen schenden

Achmea IM sluit ondernemingen uit die op structurele wijze de normen schenden van het VN Global Compact of de OESO-richtlijnen voor multinationele ondernemingen op het vlak van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu of corruptie schenden. Indien een schending van structurele aard is en dialoog (engagement) met de onderneming niet tot de gewenste verbeteringen leidt, kan Achmea IM overgaan tot het uitsluiten van de onderneming. In dat geval zullen eventueel aanwezige belangen in de onderneming worden verkocht. Dit uitsluitingsbeleid is van toepassing op de beleggingsfondsen. Per ultimo 2019 zijn 16 ondernemingen uitgesloten van de verschillende beleggingsuniversums op basis van structurele schendingen van internationale normen.

Uitsluiten van tabak

Achmea IM maakt de keuze om alle producenten van rookwaar van het beleggingsuniversum uit te sluiten voor haar beleggingsfondsen. Wederverkopers van rookwaren, zoals supermarkten, tankstations en luchtvaartmaatschappijen worden niet uitgesloten van het beleggingsuniversum. Per ultimo 2019 worden 50 tabaksproducenten uitgesloten

Uitsluiten van kool en teerzanden

Vanaf 1 januari 2020 sluit Achmea IM bedrijven uit die zijn gerelateerd aan de winning van en elektriciteitsopwekking uit (thermische) kolen (verantwoordelijk voor 30% van de wereldwijde broeikasgas uitstoot). Daarnaast sluiten wij de meest CO2 –intensieve vorm van olie, gewonnen uit teerzand, uit van belegging. Dit wordt gedreven door de principiële overweging van Achmea IM dat deze ondernemingen zich onvoldoende inspannen voor het slagen van een tijdige transitie naar een koolstofarme economie. Per 1 januari 2020 worden 64 ondernemingen hierop uitgesloten.

Uitsluiten van landen

Staatsobligaties van een aantal landen is op voorhand uitgesloten van beleggingen. Het gevoerde landenbeleid is geënt op de Nederlandse sanctiewetgeving (1977). Het betreft landen waartegen de Europese Unie en/of de Verenigde Naties sancties heeft afgekondigd. Hierdoor sluit Achmea IM op voorhand staatsobligaties van landen uit die bij onze screening naar voren komen als:
- schender non-proliferatieverdrag
- systematische schending van mensenrechten burgers
- hoge mate van corruptie

De lijst bevat per ultimo 2019 acht landen.

11.2.8. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance heeft Achmea Investment Management B.V. als Beheerder van haar fondsen, in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd door middel van het statuut Fund Governance, of wel de Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code. Deze is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

11.2.9. AO/IC

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (“BGfo”).

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet

aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

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

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

11.2.10. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Concentratierisico
- Inflatierisico
- Liquiditeitsrisico
- Portefeuillerisico

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico's en de spreiding van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 11.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

11.2.10.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in de fondsdocumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

11.2.10.2. Risicobereidheid

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

11.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 11.2.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, soort, looptijd en kredietwaardigheid weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Gemiddeld	Gemiddeld	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	De totale modified duration (de gemiddeld gewogen looptijd van de beleggingen) van het Fonds is maximaal 0,5 jaar en minimaal 0 jaar.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Laag	Gemiddeld	Geen	Fonds belegt in deposito's aan lagere overheden in Nederland en Duitsland en in (reverse) repo's met onderpand.

11.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 11.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed is de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

11.2.11. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 150%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 11.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

11.2.12. Personeel en beloning

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 aan Achmea IM.

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 11.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	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]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 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.

2 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 11.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	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.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 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.

3 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.

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/ 78Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

11.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder voor het Fonds.

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in deposito's uitgeven aan lokale overheden in Duitsland en Nederland. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 0,16%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

11.3. Jaarrekening

11.3.1. Balans

TABEL 11.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**11.3.6.1.**	**2.310.868.633**	**2.386.342.023**
Obligaties		-	8.004.080
Deposito's		2.257.138.571	2.378.337.943
Reverse repo's		53.730.062	-
Vorderingen	**11.3.6.2.**	**21.884.956**	**68.069**
Uit hoofde van effectentransacties		21.795.154	-
Overige vorderingen		89.802	68.069
Geldmiddelen en kasequivalenten	**11.3.6.3.**	**339.548**	**10.860.631**
Liquide middelen		339.548	10.860.631
Totaal ACTIVA		2.333.093.137	2.397.270.723
PASSIVA			
Fondsvermogen	**11.3.6.4.**	**2.331.661.100**	**2.396.584.530**
Inbreng participanten		2.317.622.033	2.367.934.030
Overige reserves		28.650.500	39.223.677
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 14.611.433	- 10.573.177
Kortlopende schulden	**11.3.6.5.**	**1.432.037**	**686.193**
Uit hoofde van effectentransacties		-	1.121
Overige schulden		1.432.037	685.072
Totaal PASSIVA		2.333.093.137	2.397.270.723

11.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 11.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**11.3.7.**	**- 13.476.804**	**- 9.806.405**
Interest		- 13.380.693	- 9.732.841
Overige		- 96.111	- 73.564
Indirect resultaat uit beleggingen	**11.3.7.**	**982**	**- 29.347**
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 4.080	- 3.987
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		-	- 25.360
Niet-gerealiseerde waardeverandering reverse repo's		5.062	-
Totaal OPBRENGSTEN		- 13.475.822	- 9.835.752
LASTEN			
Lasten	**11.3.7.**	**1.135.611**	**737.425**
Beheerkosten		824.820	522.976
Transactiekosten		310.791	214.413
Totaal LASTEN		1.135.611	737.425
Netto RESULTAAT		- 14.611.433	- 10.573.177

11.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 11.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**39.790.914**	**- 584.294.216**
Netto resultaat		- 14.611.433	- 10.573.177
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**11.3.7.**	4.080	3.987
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	**11.3.7.**	-	25.360
Niet-gerealiseerde waardeverandering reverse repo's	**11.3.7.**	- 5.062	-
Aankopen van deposito's	**11.3.6.1.**	- 251.014.090.135	- 181.705.089.479
Aankopen van reverse repo's	**11.3.6.1.**	- 965.485.171	- 393.500.000
Verkopen van obligaties	**11.3.6.1.**	8.000.000	28.500.000
Verkopen van deposito's	**11.3.6.1.**	251.135.289.507	181.102.655.537
Verkopen van reverse repo's		911.760.171	393.500.000
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**11.3.6.1.**	- 21.796.275	-
Mutatie overige vorderingen		- 21.733	-
Mutatie overige schulden		746.965	183.556
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**- 50.311.997**	**580.683.692**
Inbreng participanten	**11.3.6.4.**	9.217.369.213	6.462.627.752
Terugbetaald aan participanten	**11.3.6.4.**	- 9.267.681.210	- 5.881.944.060
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 10.521.083**	**- 3.610.524**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		10.860.631	14.471.155
Totaal		339.548	10.860.631

11.3.4. Toelichting algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Lagere Overheden Kasgeldstortingen Fonds naar Achmea IM Euro Local Government Loans Fund.

Het Fonds is opgericht op 26 januari 2006. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 14 juli 2006 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

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

Het Fonds Achmea IM Euro Local Government Loans Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds wordt gedaan door de Beheerder.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 11.2.9 van het Bestuursverslag van het Fonds.

11.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Belangrijke wijzigingen voor het Fonds zijn:

- De jaarrekening is opgemaakt "voor winstverdeling", dit was "na winstverdeling". Deze aanpassing heeft impact op de presentatie van het "Fondsvermogen" op de "Balans" en de "Toelichting op de balans – Fondsvermogen".
- Bij de verantwoording van de cijfers in de Winst- en verliesrekening heeft bij "Lasten – Betaalde interest" een re-classificatie plaatsgevonden naar "Direct resultaat uit beleggingen - Overige".

De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

In het Bestuursverslag en de Jaarrekening is ten opzichte van het jaarverslag 2018 informatie toegevoegd. Indien beschikbaar zijn cijfers uit voorgaande jaren opgenomen, anders NB.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa
De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta
Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

Beleggingen
Obligaties
De obligaties worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Deposito's
Deposito's worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Gezien de korte looptijd van de deposito's en de lage rentestand benaderd deze de nominale waarde.

(Reverse) repo's
(Omgekeerde) retrocessieovereenkomsten ((Reverse) repo's) worden gewaardeerd tegen de reële waarde (marktwaarde).

Transactiekosten
Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen
Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

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

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

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

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

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

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke

waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

11.3.6. Toelichting op de balans

11.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 11.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Deposito's	Reverse repo's	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	8.004.080	2.378.337.943	-	2.386.342.023
Aankopen	-	251.014.090.135	965.485.171	251.979.575.306
Verkopen	- 8.000.000	- 251.135.289.507	- 911.760.171	- 252.055.049.678
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 4.080	-	5.062	982
Stand einde huidig boekjaar	-	2.257.138.571	53.730.062	2.310.868.633
Stand begin vorig boekjaar	36.533.427	1.775.904.000	-	1.812.437.427
Aankopen	-	181.705.089.479	393.500.000	182.098.589.479
Verkopen	- 28.500.000	- 181.102.655.537	- 393.500.000	- 181.524.655.537
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 29.347	-	-	- 29.347
Stand einde vorig boekjaar	8.004.080	2.378.337.942	-	2.386.342.022

Als onderpand voor de Reverse repo's zijn staatsobligaties ontvangen, deze staatsobligaties zijn niet opgenomen in de waarde van de beleggingen.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.9.

11.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 11.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen bronbelasting obligaties	68.069	68.069
Te vorderen kosten van Achmea IM	21.733	-
Totaal	89.802	68.069

De vorderingen, met uitzondering van de vordering bronbelasting, hebben een looptijd van korter dan één jaar.

11.3.6.3. Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt.

Per 31-12-2019 is er € 326.000 (2018: € -) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende reverse repo contracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking.

11.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 11.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	2.367.934.029	1.787.250.336
Ingebracht door participanten	9.217.369.213	6.462.627.753
Terugbetaald aan participanten	9.267.681.210	5.881.944.060
Stand einde boekjaar	2.317.622.032	2.367.934.029

TABEL 11.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	39.223.677	45.724.574
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 10.573.177	- 6.500.897
Stand einde boekjaar	28.650.500	39.223.677

TABEL 11.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 10.573.177	- 6.500.897
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	10.573.177	6.500.897
Resultaat lopend boekjaar	- 14.611.433	- 10.573.177
Stand einde boekjaar	- 14.611.433	- 10.573.177

TABEL 11.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	21.127.074	16.031.506
Ingebracht participaties	81.435.657	56.838.917
Terugbetaald aan participaties	81.912.537	51.743.349
Stand einde boekjaar	20.650.194	21.127.074

TABEL 11.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	2.331.661.100	2.396.584.530	1.826.474.015
Aantal uitstaande participaties	20.650.194	21.127.074	16.031.507
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	112,91	113,44	113,93

TABEL 11.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Pensioenfondsen	2.018.237.369	2.003.681.275
Fondsen	313.423.729	392.903.255
Totaal	2.331.661.100	2.396.584.530

11.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 11.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Lopende interest deposito's	974.387	561.364
Te betalen kosten accountant	-	5.965
Te betalen servicekosten	131.650	-
Te betalen kosten verantwoord beleggen	-	6.876
Te betalen kosten AIFMD rapportage	-	15.000
Te betalen kosten toezichthouders	-	95.867
Cash collateral	326.000	-
Totaal	1.432.037	685.072

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

11.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 2,27%.

TABEL 11.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt			
Fondsvermogen		2.331.661.100	
Liquide Middelen		- 796.000	
Obligaties		53.730.062	
Blootstelling conform bruto methode		**2,27%**	NB

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 100,00%.

TABEL 11.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt			
Fondsvermogen		2.331.661.100	
Liquide Middelen		2.277.867.606	
Obligaties		53.730.062	
Blootstelling conform netto methode		**100,00%**	NB

11.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 11.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2019	2018
Rente rekening-courant	- 96.111	- 73.564
Totaal	- 96.111	- 73.564

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 11.3.7.2 INDIRECTE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 4.080	- 3.987
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 4.080	- 3.987
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	-	- 25.360
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering reverse repo's	5.062	-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	5.062	- 25.360

Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 11.3.7.3 LASTEN

(in euro's)	2019	2018
Kosten AIFMD bewaarder	189.156	274.923
Kosten AIFMD rapportage	30.000	60.726
Kosten accountant	2.804	6.315
Kosten jaarverslag	-	- 1.692
Kosten depot	28.733	55.412
Kosten verantwoord beleggen	13.752	27.837
Brokerkosten deposito's (transactiekosten)	310.749	214.413
Kosten toezichthouders	77.618	95.867
Overige kosten	3	3.588
Servicekosten	482.753	-
Transactiekosten bank	44	36
Totaal	1.135.613	737.425

Servicekosten

De Beheerder bracht tot 1.juli 2019 de werkelijke servicekosten in rekening bij het Fonds.

Met ingang van 1 juli 2019 brengt de Beheerder een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder, de kosten van bewaargeving van financiële instrumenten, administratieve kosten, accountantskosten, operationele kosten (zoals die in verband met toezicht en registratie), kosten van verslaglegging, de kosten van externe (juridische) dienstverleners, de kosten van het opzetten van het Fonds, de kosten van de vergaderingen van Participanten en de kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen voor zover toegepast door het Fonds.

Kosten accountant

Dit betreffen honoraria voor de werkzaamheden die bij het Fonds zijn uitgevoerd door accountantsorganisaties en externe accountants zoals bedoeld in artikel 1, lid 1 Wta (Wet toezicht accountantsorganisaties). Deze honoraria hebben betrekking op het onderzoek van de jaarrekening over het boekjaar 2019, ongeacht of de werkzaamheden reeds gedurende het boekjaar zijn verricht. De gepresenteerde kosten voor het verslagjaar 2019 betreffen de gereserveerde kosten van het eerste half jaar van 2019. Voor het tweede halfjaar zijn de kosten onderdeel van de vaste servicekosten.

Transactiekosten (brokers en bank)

Dit zijn transactiekosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,03% (2018: 0,02%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 11.3.7.4 LOPENDE KOSTEN FACTOR

		2019	2018	Prospectus m.i.v. 01-07-2019	Prospectus tot 01-07-2019
Servicekosten		0,03%	0,02%	0,03%	0,01%
Lopende kosten factor		0,03%	0,02%	0,03%	0,01%

De Lopende Kosten Factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht.

11.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Concentratierisico
- Inflatierisico
- Liquiditeitsrisico
- Portefeuillerisico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 11.2.10 van het Bestuursverslag.

11.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5 Inflatierisico

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

6 Liquiditeitsrisico

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

7 Portefeuillerisico

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

11.3.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

TABEL 11.3.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SOORT

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Bedrijfsobligaties (Credits)	-	-	8.004.080	0%
Deposito's	2.257.138.571	98%	2.378.337.943	100%
Reverse repo's	53.730.062	2%	-	-
Totaal	2.310.868.633	100%	2.386.342.023	100%

TABEL 11.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Financiële instellingen	53.730.062	2%	-	0%
Handel- en industriële bedrijven	-	0%	8.004.080	0%
Nederlandse lagere overheidsinstellingen	426.200.000	18%	1.070.600.000	45%
Duitse lagere overheidsinstellingen	1.830.938.571	79%	1.307.737.943	55%
Totaal	2.310.868.633	100%	2.386.342.023	100%

TABEL 11.3.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LOOPTIJD

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Resterende looptijd < 1 jaar	2.310.868.633	100%	2.386.342.023	100%
Totaal	2.310.868.633	100%	2.386.342.023	100%

TABEL 11.3.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID

(in euro's)		31-12-2019		31-12-2018	
A		-	0%	8.004.080	0%
Not rated		2.310.868.633	100%	2.378.337.943	100%
Totaal		2.310.868.633	100%	2.386.342.023	100%

11.3.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Fonds gebruikt wordt gemaakt van Securities Financing Transactions (SFT's) is het verplicht om in de jaarrekening informatie over het gebruik van SFT's op te nemen. Welke informatie opgenomen moet worden is vastgelegd in de verordening[12], die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In het Fonds kan gebruik worden gemaakt van "omgekeerde retrocessieovereenkomsten (reverse repo's)", deze vallen onder de in de verordening gehanteerde definitie van SFT's. In onderstaande tabel staat de informatie over de in de in het Fonds gebruikte SFT's.

TABEL 11.3.8.3.1 SFT INFORMATIE

Onderwerp	Informatie
Algemene gegevens	
1) het bedrag van de uitgeleende effecten als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	Niet van toepassing
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: 0
Deel van het beheerd vermogen: 100%	
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstenswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	1. Nederlandse Staat
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	1. ING voor EUR 122,5 miljoen nominaal
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	Soort SFT: reverse repo
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Staatsobligaties AAA
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	100% > 1 jaar
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	59%: 1 dag tot 1 week ; 41%: 1 maand tot 3 maanden
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Nederland
6)afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal

[12] VERORDENING (EU) 2015/2365 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012

Onderwerp	Informatie
Gegevens over hergebruik van zekerheden:	
1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	Hergebruik is volgens de fondsdocumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: Kas Trust & Depositary Services B.V.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
Gegevens over het rendement en de kosten	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

11.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt onttrokken aan het fondsvermogen.

11.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;

- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in deposito's uitgeven aan lokale overheden in Duitsland en Nederland. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 0,16%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

11.4. Overige gegevens

11.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

11.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Local Government Loans Fund

Verklaring over de jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Euro Local Government Loans Fund een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het beleggingsfonds 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 IM Euro Local Government Loans Fund te Zeist ('het beleggingsfonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- 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 IM Euro Local Government Loans Fund 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 coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in punt 11.3.10 van de jaarrekening waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) op het beleggingsfonds en op de omgeving waarin

het beleggingsfonds 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 jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- 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 controle-werkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Euro Local Government Loans Fund is verantwoordelijk voor:

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het beleggingsfonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het beleggingsfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 6 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van Achmea IM Euro Local Government Loans Fund

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

12. Achmea IM Euro Green Bond Fund [13]

12.1. Profiel

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Green Bond Fund naar Achmea IM Euro Green Bond Fund.

Juridische status

Het Achmea IM Euro Green Bond Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd

Het Fonds is opgericht op 1 november 2018 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index.

Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling om door actief beheer op lange termijn en voor kosten 20 basispunten op jaarbasis beter te presteren dan de benchmark.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

[13] tot 01-01-2020 Achmea IM Green Bond Fund

12.2. Bestuursverslag

12.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het Achmea IM Euro Green Bond Fund (het Fonds) aan.

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Green Bond Fund naar Achmea IM Euro Green Bond Fund.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Achmea IM Euro Green Bond Fund opgenomen.

TABEL 12.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	15 november 2018
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index

Het Fonds is opgericht op 1 november 2018. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 15 november 2018 een aanvang genomen.

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Op 31 december 2019 zijn er drie Participanten in het Fonds aanwezig, deze zijn gedurende de verslagperiode 2019 toegetreden.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

12.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over het verslagjaar 2019.

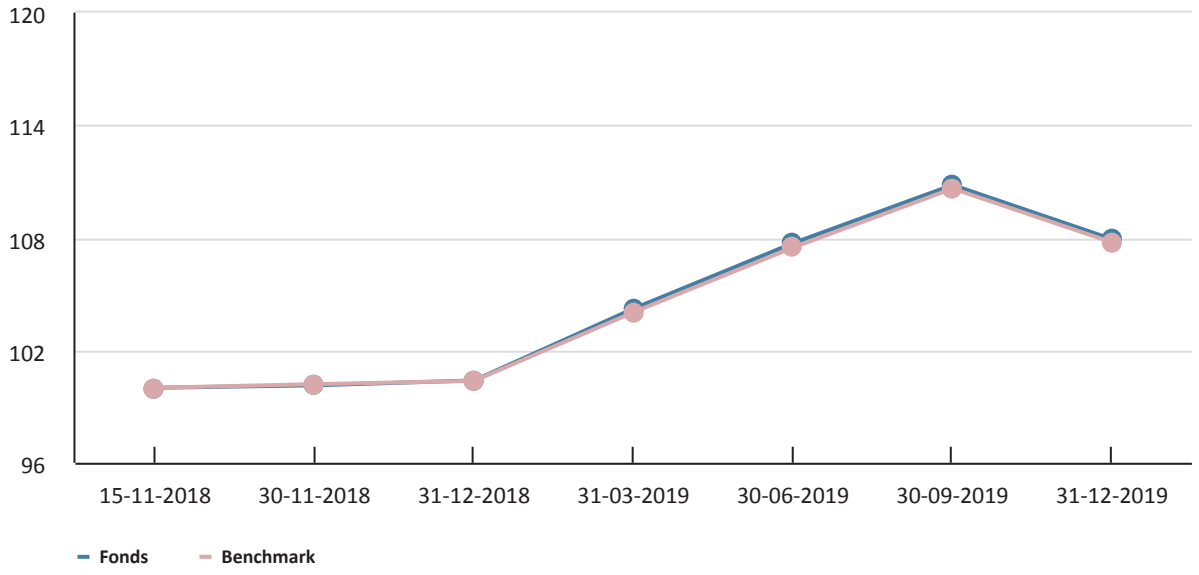
TABEL 12.2.2.1 **KERNCIJFERS**

		31-12-2019
Fondsvermogen (in euro’s)		119.711.306
Aantal uitstaande participaties		1.109.246
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)		107,92
Lopende kosten factor		0,39%
Portefeuille omloop factor		136,56%

TABEL 12.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

		1-11-2018/ 31-12-2019
Beleggingsresultaat:		7,92%
Waarvan uit:		
1) inkomsten		1,41%
2) waardeverandering		6,95%
3) kosten		-0,44%
Benchmark		7,67%

GRAFIEK 12.2.2.1 PERFORMANCE



12.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

12.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

12.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

12.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en

registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

12.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

12.2.4. Doelstelling en beleid

Het Achmea IM Euro Green Bond Fund heeft als doel door actief beheer op lange termijn en voor kosten 20 basispunten op jaarbasis beter te presteren dan de benchmark. Het streven hierbij is om de ex-ante tracking error niet boven de 1,5% te laten uitkomen.

Het Fonds biedt participanten de mogelijkheid om te beleggen in obligaties met een positieve bijdrage aan duurzame ontwikkelingen en in het bijzonder het beperken van klimaatverandering. De opbrengsten van Green Bonds waarin het Fonds belegt worden gebruikt om projecten of activiteiten te financieren met een aantoonbaar positief effect op het milieu en klimaat.

De benchmark van het Fonds is Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index.

Het Fonds belegt wereldwijd hoofdzakelijk in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties, hierna aangeduid als Green Bonds, voornamelijk genoteerd in euro's. Green Bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De Beheerder, Achmea IM, gebruikt haar eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of Green Bonds wel voldoende groen zijn. Dit raamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Het geeft inzicht in de mate van vertrouwen dat de Green Bonds daadwerkelijk worden gebruikt voor financiering van groene projecten. Alleen door de Beheerder goedgekeurde obligaties worden gerapporteerd als zijnde Green Bonds.

Portefeuillebeleid: eerst vaststelling top-down positie
Eerst wordt de top-down risicopositie vastgesteld. Deze analyse steunt op drie pijlers: 1) waardering (valuation); 2) ontwikkeling van de kredietkwaliteit (fundamentals); en 3) ontwikkelingen in vraag en aanbod naar kredietobligaties (technicals). Nadat de top-down risicopositie is vastgesteld wordt het risicobudget verdeeld over de segmenten (bedrijfsobligaties, gedekte obligaties en semistaatsobligaties) en de verschillende sectoren binnen deze segmenten zoals nutsbedrijven, banken en technologische bedrijven.

Efficiënte selectie van de interessant gewaardeerde emittenten
Het bottom-up proces begint met een screening van het universum op emittenten die relatief laag gewaardeerd zijn. Hierbij maken we gebruik van de door ons zelfontwikkelde tool ‘Mirador’. Dankzij Mirador blijft er meer tijd over voor kredietanalyses van de interessante namen. De resultaten van de screening vormen het startpunt voor een diepgaande analyse van de emittenten middels onze interne kredietmodel. Hierbij maken we met name gebruik van originele bronnen zoals jaarverslagen, investor presentaties, en meetings met bedrijven aangevuld met onafhankelijke research. Op basis hiervan bepalen we of een emittent echt goedkoop is en toegevoegd kan worden aan de portefeuille of alleen maar goedkoop lijkt.

De uitvoering in de markt is essentieel
We beperken transactiekosten door voornamelijk te kopen bij uitgifte van nieuwe obligaties. Op de secundaire markt hebben wij eveneens goede toegang tot liquiditeit dankzij ons uitgebreide netwerk van banken. Daarnaast springen wij in op innovaties op het gebied van electronische platforms en all-to-all trading om de beste prijs voor onze klanten te kunnen realiseren.

12.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 119,7 miljoen.

De toename van het fondsvermogen met € 119,7 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 112,9 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 6,0 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 1,2 miljoen;
- kosteninhoudingen van € 0,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 €107,92 (start 1-11-2018: € 100,00) wat ten opzichte van 1 november 2018 een rendement van 7,92% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 7,67% gerealiseerd.

12.2.6. Ontwikkelingen

12.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

Gedurende 2019 viel de economische groei terug. Deze terugval in het economisch momentum was voor de verschillende centrale banken reden om in te grijpen. In zowel de Verenigde Staten, de eurozone en in China werd het monetaire beleid verruimd. Daarmee kwam een abrupt einde aan de periode van voorzichtige beleidsnormalisatie. Deze draai in het beleid kwam voor beleggers als een verrassing. Het was ook één van de belangrijkste redenen voor het positieve sentiment op de financiële markten. De Amerikaanse centrale bank (Fed) verlaagde de beleidsrente drie keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 1,75%. Daarnaast begon de Fed met het opkopen van kortlopend schuldpapier om zo de liquiditeit op de geldmarkten te waarborgen. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) kwam in actie. Het opkoopprogramma voor obligaties werd weer opgestart, ditmaal voor onbepaalde tijd. Daarnaast benadrukte de ECB dat de beleidsrente nog voor lange tijd op het huidige niveau blijft liggen. Tot slot ging China over tot het stimuleren van de kredietverlening.

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

12.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Het coronavirus houdt de wereld in zijn greep. Naast de humanitaire tragedie leidt de coronacrisis tot veel economische onzekerheid. De maatregelen om de coronapandemie te bestrijden hebben grote delen van de wereldeconomie stilgelegd. Een economische recessie in grote delen van de wereld ligt voor de hand. De vraag is alleen hoe diep deze wordt en hoe lang de coronacrisis zal doorwerken op de economie.

De beleidsmakers trekken alles uit de kast om de effecten van de coronacrisis te bestrijden. Centrale banken kopen vaak ongelimiteerd diverse soorten obligaties op en doen er alles aan om de rust terug te brengen op de financiële markten. Overheden tuigen enorme noodpakketten op en in de eurozone zijn de begrotingsregels losgelaten.

De coronacrisis leidde tot een crisis op de financiële markten. De volatiliteit spoot in maart op alle markten omhoog. Aandelenmarkten gingen onderuit, de liquiditeit droogde op en risico-opslagen op kredietobligaties liepen hard op. De rente op Duitse staatsobligaties was volatiel maar bleef per saldo laag. De olieprijs kelderde door zowel de vraaguitval als het toegenomen aanbod.

12.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Green Bond Fund naar Achmea IM Euro Green Bond Fund.

Uitsluiten van winning uit kolen en teerzanden

Bedrijven die zijn gerelateerd aan elektriciteit opwekking uit (thermische) kolen en winning van olie uit teerzand worden met ingang van 1 januari 2020 toegevoegd aan de uitsluitingenlijst. Deze wijziging is binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van Achmea IM een logische stap om het klimaat thema in te vullen.

12.2.6.4. Beleggingsresultaat en impact

Het Fonds heeft over het (verlengde) boekjaar 2019 een resultaat geboekt van € 6.856.212 en behaalde een beleggingsresultaat van 7,92%.

Toelichting op het resultaat

Zeer sterk jaar voor de creditmarkten door draai van centrale banken

Risico-opslagen van bedrijfsobligaties daalden meer dan 60 basispunten. Risico-opslagen op gedekte obligaties en semistaat daalden ook, maar in veel minder mate.

Risico-opslagen verkrapten flink in het begin van jaar. Renteverhogingen werden zowel in de Verenigde Staten als de Eurozone op de lange baan geschoven. De op handen zijnde handelsovereenkomst tussen de Verenigde Staten en China droeg ook bij aan het positieve marktsentiment. Risico-opslagen liepen later weer op toen de onderhandelingen over een handelsakkoord onverwacht klapten. De hierdoor toegenomen onzekerheid had duidelijk zijn weerslag op de reële economie, met name op de maakindustrie in Europa. Centrale banken onderkenden de risico's van de handelsconflicten voor economische groei. De Fed gaf al snel

meer renteverlagingen in te willen zetten. De ECB kon hierbij niet achterblijven. Tijdens een toespraak in het Portugese Sintra maakte Draghi duidelijk alle middelen te willen inzetten om groei en inflatie aan te zwengelen. Speculaties over renteverlagingen en nieuwe opkoopprogramma's zorgden ervoor dat risico-opslagen weer daalden. Nadat het ECB opkoopprogramma was geïmplementeerd daalde risico-opslagen verder, met name bij bedrijfsobligaties. Deze profiteerden van het op handen zijnde "fase 1" handelsakkoord tussen de Verenigde Staten en China en, richting eind van het jaar, ook van de verkiezingsoverwinning van de Conservatieven in het Verenigd Koninkrijk. Hierdoor was een harde Brexit voorlopig weer van de baan.

Over het verslag jaar 2019 wat loopt van 15 november 2018 tot en met 31 december 2019 is een outperformance gerealiseerd.

Middels top-down risico overweging werd waarde toegevoegd
Gedurende het jaar hebben wij een overwogen risicopositie aangehouden terwijl risico-opslagen flink daalden. Daarmee hebben wij waarde toegevoegd.

Sectorallocatie een bescheiden plus
Met name door overwegingen van de communicatiesector en cyclische consumentenbedrijven werd waarde toegevoegd. Hiertegenover werd er verloren op de overweging nutsbedrijven en de onderweging vastgoedondernemingen.

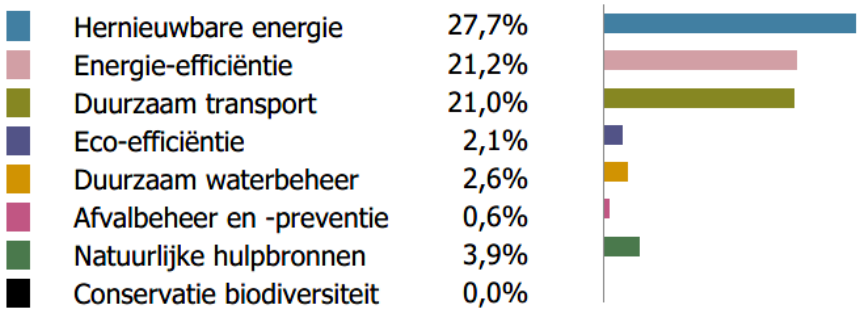
Middels titelselectie veel waarde toegevoegd
Met name binnen banken werd er waarde toegevoegd. De overwogen posities in Intesa Sanpaolo, Barclays, BNP, ING en Danske Bank droegen hier het meeste aan bij. Binnen nutsbedrijven werd vooral waarde gecreëerd door overwogen posities in Naturgy en Electricité de France. Verder werd er gewonnen op de overweging van de Europese Investeringsbank en het Spaanse agentschap voor hogesnelheidsspoor. Daarnaast had de overwogen positie in vastgoedconcern Vesteda een positieve bijdrage.

Op enkele posities werd waarde verloren
Er werd met name verloren op de overwogen positie van het Franse spoorbedrijf. Daarnaast werd er verloren op enkele overwogen posities binnen nutsbedrijven: Tennet en het Duitse Innogy. Verder werd er verloren op de onderwogen positie Ierland. Ook overwogen posities in vastgoedonderneming Prologis en de Scandinavische bank Nordea hadden een negatieve bijdrage.

De markt voor Green Bonds is ook in 2019 sterk gegroeid en zal naar verwachting in 2020 de grens van 1 biljoen euro overschrijden. Ook rond vorm en inhoud van de Green Bonds was er veel ontwikkeling in de markt. Naast de traditionele Green Bonds waarmee scherp afgebakende projecten worden gefinancierd, introduceren bedrijven steeds meer nieuwe vormen waaronder Transitie Bonds en Sustainable Development Goals gerelateerde (SDG-linked) Bonds. Met de opbrengst van deze obligaties financieren de bedrijven diverse activiteiten om reguliere bedrijfsprocessen te verduurzamen. Hoewel doel en impact veelal legitiem zijn, vergt het toetsen van deze Bonds extra aandacht om te waarborgen dat de besteding van de opbrengsten en het rapporteren over de impact voldoet aan de voorwaarden van het beoordelingsraamwerk van Achmea IM.

In de volgende tabel wordt inzichtelijk gemaakt wat de globale impact is van het Fonds, in lijn met de niet-financiële doelstelling van het positief bijdragen aan duurzame ontwikkelingen en in het bijzonder het beperken van klimaatverandering.

FIGUUR 12.2.6.4.1 **GEBRUIK VAN DE OPBRENGSTEN**



12.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2020 niet zal wijzigen.

12.2.7. Maatschappelijk verantwoord beleggen

Verantwoord beleggen

Achmea Investment Management B.V. (Achmea IM) vindt het belangrijk invulling te geven aan verantwoord beleggen en

doet dit middels het verantwoord beleggen beleid dat van toepassing is op de fondsen van Achmea IM. De MVB-thema's en instrumenten zijn vastgelegd in het MVB-beleid van Achmea IM. In het kader van het MVB-beleid wordt sinds 2007 de Principles for Responsible Investment (PRI) onderschreven. Voor haar maatschappelijk verantwoord beleggen beleid hanteert Achmea IM de internationale kaders van het VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de thema's van Achmea IM.

Aanvullend wordt er binnen het MVB-beleid extra nadruk gelegd op vijf maatschappelijke thema's. Deze thema's staan dicht bij de identiteit van Achmea en haar bedrijfsonderdelen:

- Mensenrechten
- Arbeidsnormen
- Natuur & Milieu
- Gezondheid
- Klimaatverandering

De sociale en fundamentele thema's als Mensenrechten en Arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van de Fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema Natuur & Milieu, al vallen binnen het raamwerk van het VN Global Compact. De thema's Gezondheid en Klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het VN Global Compact. Klimaatverandering tot slot is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea en Achmea IM.

Om uitvoering te geven aan het verantwoord beleggen beleid en de vijf thema's zet Achmea IM verschillende instrumenten in. Zoals het aangaan van de dialoog (engagement) met ondernemingen, het uitoefenen van invloed via stemrechten, het integreren van duurzaamheidsinformatie in het beleggingsproces (ESG-integratie) en het uitsluiten van ondernemingen en landen. Ook beleggen wij in Green Bonds, waarmee wij projecten rond klimaatverandering of -adaptatie financieren. Het MVB-beleid is toegepast op de intern beheerde institutionele beleggingsfondsen die zijn ingericht met discretionaire mandaten. Het zijn de volgende:

- Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Wereldwijd Aandelen Fonds)
- Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Wereldwijd High Yield Fonds)
- Achmea IM Investment Grade Credit Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Euro Investment Grade Credits Fonds)
- Achmea IM Euro Government Bond Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM EMU Staatsobligaties Fonds)
- Achmea IM Euro Money Market Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Geldmarkt Fonds)
- Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Lagere Overheden Kasgeldstortingen Fonds)
- Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds)
- Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds)
- Achmea IM Euro Green Bond Fund

Screening van de fondsen

Om goed inzicht te krijgen of ondernemingen zich houden aan de internationale normen, zoals verwoord in het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen, screent Achmea IM frequent de beleggingsportefeuilles van de fondsen. Hierbij wordt gekeken naar impact van het gedrag van de onderneming op de samenleving en/of milieu en de ernst, schaal en onomkeerbaarheid van de schending. Naar aanleiding van de bevindingen neemt Achmea IM zo nodig actie. Zo kan het Achmea IM over gaan tot het uitsluiten van ondernemingen of het starten van een dialoog met de onderneming.

Engagement, het voeren van dialogen met ondernemingen

We maken bij het voeren van een dialoog met ondernemingen onderscheid tussen normatief en thematisch engagement:

- Normatief engagement: Achmea IM vindt het belangrijk om in gesprek te gaan met ondernemingen die internationaal breed gedragen normen schenden of dreigen te schenden. De uitgangspunten van diverse internationale breed gedragen richtlijnen voor maatschappelijk verantwoord ondernemen gelden hierbij als minimale norm waar ondernemingen zich aan moeten houden. Voorbeelden zijn de 10 principes van het VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights. Bedrijven worden geacht de daadwerkelijke en mogelijke negatieve impact van hun handelen te identificeren, voorkomen en te verminderen.

Voor Achmea IM is de normatieve dialoog is een belangrijk middel om financiële-, reputatie-, sociale- of milieuschade te beheersen. Dit engagement wordt uitgevoerd door ISS-ESG.

- Thematisch engagement: Het voeren van een thematische dialoog heeft een centrale plek binnen het MVB-beleid van Achmea IM. Het aangaan van een dialoog met ondernemingen is een belangrijk instrument om financiële-, sociale en milieurisico's te beheersen en kansen te benutten. De thematische dialoog wordt gericht op het beheersen van risico's en het benutten van kansen op specifieke thematiek die binnen een sector of een keten speelt. Verbeterde beleidsvorming, transparantie en optimalisatie van bedrijfsprocessen worden rondom specifieke thema's centraal gesteld. Dit engagement wordt uitgevoerd door Achmea IM.

Integratie van duurzaamheidsinformatie in het beleggingsproces (ESG-integratie)

Achmea IM weegt waar mogelijk en nodig informatie op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur mee binnen de beleggingsprocessen (ESG-integratie). Achmea IM committeert zich voor het Fonds aan de volgende specifieke prestatiedoelstellingen:
- Prestatiedoelstelling ESG: Achmea IM streeft naar een ESG-profiel dat beter is dan het ESG-profiel van de benchmark
- Prestatiedoelstelling CO2-intensiteit: Achmea IM streeft naar een structurele CO2-intensiteit reductie van 15% ten opzichte van de benchmark.

Uitsluiten van controversiële wapens

Onder controversiële wapens verstaat Achmea IM wapens die bij gebruik (1) onevenredig veel leed en slachtoffers veroorzaken, (2) geen onderscheid maken tussen burgers en militaire doelen en (3) ook na afloop van het conflict slachtoffers maken en de maatschappij ontwrichten. In de praktijk gaat het om bedrijven die nucleaire- biologische- of chemische wapens, anti-persoonsmijnen of clusterbommen produceren. Per ultimo 2019 zijn 66 ondernemingsentiteiten geïdentificeerd als producenten van controversiële wapens, waardoor zij uit de verschillende beleggingsuniversums van de beleggingsfondsen zijn verwijderd. Dit uitsluitingsbeleid is toepasbaar op de aandelen- en vastrentende waarden fondsen zoals hierboven weergegeven. Op de overige beleggingsfondsen is het eigen beleid niet toepasbaar vanwege de aard van de beleggingscategorie of omdat het een fund-of-fund structuur betreft waarbij de uitvoerder een eigen beleid toepast.

Uitsluiten van ondernemingen die internationale normen schenden

Achmea IM sluit ondernemingen uit die op structurele wijze de normen schenden van het VN Global Compact of de OESO-richtlijnen voor multinationele ondernemingen op het vlak van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu of corruptie schenden. Indien een schending van structurele aard is en dialoog (engagement) met de onderneming niet tot de gewenste verbeteringen leidt, kan Achmea IM overgaan tot het uitsluiten van de onderneming. In dat geval zullen eventueel aanwezige belangen in de onderneming worden verkocht. Dit uitsluitingsbeleid is van toepassing op de beleggingsfondsen. Per ultimo 2019 zijn 16 ondernemingen uitgesloten van de verschillende beleggingsuniversums op basis van structurele schendingen van internationale normen.

Uitsluiten van tabak

Achmea IM maakt de keuze om alle producenten van rookwaar van het beleggingsuniversum uit te sluiten voor haar beleggingsfondsen. Wederverkopers van rookwaren, zoals supermarkten, tankstations en luchtvaartmaatschappijen worden niet uitgesloten van het beleggingsuniversum. Per ultimo 2019 worden 50 tabaksproducenten uitgesloten

Uitsluiten van kool en teerzanden

Vanaf 1 januari 2020 sluit Achmea IM bedrijven uit die zijn gerelateerd aan de winning van en elektriciteitsopwekking uit (thermische) kolen (verantwoordelijk voor 30% van de wereldwijde broeikasgas uitstoot). Daarnaast sluiten wij de meest CO2 –intensieve vorm van olie, gewonnen uit teerzand, uit van belegging. Dit wordt gedreven door de principiële overweging van Achmea IM dat deze ondernemingen zich onvoldoende inspannen voor het slagen van een tijdige transitie naar een koolstofarme economie. Per 1 januari 2020 worden 64 ondernemingen hierop uitgesloten.

Uitsluiten van landen

Staatsobligaties van een aantal landen is op voorhand uitgesloten van beleggingen. Het gevoerde landenbeleid is geënt op de Nederlandse sanctiewetgeving (1977). Het betreft landen waartegen de Europese Unie en/of de Verenigde Naties sancties heeft afgekondigd. Hierdoor sluit Achmea IM op voorhand staatsobligaties van landen uit die bij onze screening naar voren komen als:
- schender non-proliferatieverdrag
- systematische schending van mensenrechten burgers
- hoge mate van corruptie

De lijst bevat per ultimo 2019 acht landen.

12.2.8. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance heeft Achmea Investment Management B.V. als Beheerder van haar fondsen, in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd door middel van het statuut Fund Governance, of wel de Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code. Deze is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

12.2.9. AO/IC

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (“BGfo”).

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet

aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

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

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

12.2.10. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Liquiditeitsrisico
- Concentratierisico
- Portefeuillerisico
- Inflatierisico

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico's en de spreiding van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 12.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

12.2.10.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in de fondsdocumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

12.2.10.2. Risicobereidheid

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

12.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 12.2.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de (bijlage bij de) jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, soort, looptijd, kredietwaardigheid en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Gemiddeld	Gemiddeld	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	De totale modified duration (de gemiddeld gewogen looptijd van de beleggingen) van het fonds is maximaal 2 jaar en minimaal 0 jaar en wordt berekend met inbegrip van alle derivaten.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de (bijlage bij de) jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid weergeeft.	De verdeling naar kredietwaardigheid van de beleggingen is gelimiteerd in de beleggingsrichtlijnen van het Fonds.

12.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 12.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed is de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

12.2.11. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 12.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

12.2.12. Personeel en beloning

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 aan Achmea IM.

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 12.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	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]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 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.

2 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 12.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	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.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 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.

3 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.

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/ 78Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

12.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in staats- en bedrijfsobligaties met een credit rating van A en hoger. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 1,32%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

12.3. Jaarrekening

12.3.1. Balans

TABEL 12.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019
ACTIVA		
Beleggingen	**12.3.6.1.**	**119.100.688**
Obligaties		119.054.868
Futures		45.820
Vorderingen	**12.3.6.2.**	**469.164**
Overige vorderingen		469.164
Geldmiddelen en kasequivalenten	**12.3.6.3.**	**176.378**
Liquide middelen		176.378
Totaal ACTIVA		119.746.230
PASSIVA		
Fondsvermogen	**12.3.6.4.**	**119.711.306**
Inbreng participanten		112.855.094
Overige reserves		-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		6.856.212
Beleggingen	**12.3.6.1.**	**28.510**
Futures		28.510
Kortlopende schulden	**12.3.6.5.**	**6.414**
Overige schulden		6.414
Totaal PASSIVA		119.746.230

12.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 12.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 NOVEMBER 2018 T/M 31 DECEMBER 2019

(in euro's)	Referentie	2019
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**12.3.7.**	**1.077.772**
Interest		1.088.329
Overige		- 10.557
Indirect resultaat uit beleggingen	**12.3.7.**	**6.016.470**
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		1.976.584
Gerealiseerde waardeverandering futures		8.562
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		4.014.014
Niet-gerealiseerde waardeverandering futures		17.310
Overig resultaat	**12.3.7.**	**145.906**
Overige opbrengsten		145.906
Totaal OPBRENGSTEN		7.240.148
LASTEN		
Lasten	**12.3.7.**	**383.936**
Beheerkosten		383.936
Totaal LASTEN		383.936
Netto RESULTAAT		6.856.212

12.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 12.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 NOVEMBER 2018 T/M 31 DECEMBER 2019

(in euro's)	Referentie	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 112.678.716**
Netto resultaat		6.856.212
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**12.3.7.**	- 1.976.584
Gerealiseerde waardeverandering futures	**12.3.7.**	- 8.562
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	**12.3.7.**	- 4.014.014
Niet-gerealiseerde waardeverandering futures	**12.3.7.**	- 17.310
Aankopen van obligaties	**12.3.6.1.**	- 179.383.584
Aankopen van futures	**12.3.6.1.**	- 476.029
Verkopen van obligaties	**12.3.6.1.**	66.319.314
Verkopen van futures	**12.3.6.1.**	484.591
Mutatie overige vorderingen		- 469.164
Mutatie overige schulden		6.414
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**112.855.094**
Inbreng participanten	**12.3.6.4.**	112.855.094
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**176.378**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		-
Totaal		176.378

12.3.4. Toelichting algemeen

Het Fonds is opgericht op 1 november 2018. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 15 november 2018 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

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

Het Fonds Achmea IM Euro Green Bond Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds is uitbesteed en wordt gedaan door The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 12.2.9 van het Bestuursverslag van het Fonds.

12.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

Het boekjaar 2019 loopt van 1 november 2018 tot en met 31 december 2019. De boekjaren 2020 en verder lopen van 1 januari tot en met 31 december van het betreffende jaar.

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen

over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

Beleggingen

Obligaties

De obligaties worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Futures,

De futures (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de reële waarde (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld

fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

12.3.6. Toelichting op de balans

12.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 12.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	-	-	-
Aankopen/verstrekkingen	179.383.584	476.029	179.859.613
Verkopen/aflossingen	- 66.319.314	- 484.591	- 66.803.905
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5.990.598	25.872	6.016.470
Stand einde huidig boekjaar	**119.054.868**	**17.310**	**119.072.178**

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2019 is 136,56%. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.10.

TABEL 12.3.6.1.2 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2019
Stand einde boekjaar - positieve futures	45.820
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 28.510
Totaal	17.310

TABEL 12.3.6.1.3 WAARDE FUTURES PER 31-12-2019

(in euro's)	Aantal contracten	Basisblootstelling	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	24	- 3.209.280	EXP MAR 20	14.000
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	44	4.924.040	EXP MAR 20	- 2.830
EURO-BUND FUTURE (EUX)	25	- 4.270.750	EXP MAR 20	31.820
EURO BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	4	797.200	EXP MAR 20	- 25.680
Totaal				17.310

12.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 12.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019
Te vorderen interest	465.967
Te vorderen couponbelasting	3.197
Totaal	469.164

De vorderingen, behalve de te vorderen couponbelasting, hebben een looptijd van korter dan één jaar.

12.3.6.3. Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt.

In de balanspost “Liquide middelen” is een saldo opgenomen ad € 57.952 als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

12.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 12.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2019
Stand begin boekjaar	-
Ingebracht door participanten	112.855.094
Stand einde boekjaar	112.855.094

TABEL 12.3.6.4.2 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019
Stand begin boekjaar	-
Resultaat lopend boekjaar	6.856.212
Stand einde boekjaar	6.856.212

TABEL 12.3.6.4.3 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019
Stand begin boekjaar	-
Ingebracht participaties	1.113.063
Terugbetaald aan participaties	- 3.817
Stand einde boekjaar	1.109.246

TABEL 12.3.6.4.4 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	119.711.306
Aantal uitstaande participaties	1.109.246
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	107,92

TABEL 12.3.6.4.5 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2019
Verzekeraars	80.914.609
Pensioenfondsen	38.796.697
Totaal	119.711.306

12.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 12.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2019
Te betalen beheerkosten	5.659
Diverse schulden	755
Totaal	6.414

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

12.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 110,50%.

TABEL 12.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)		31-12-2019
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt		110,50%
Fondsvermogen		119.711.306
Futures		13.201.270
Rights & Warrants		119.054.868
Blootstelling conform bruto methode		132.256.138

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 110,60%.

TABEL 12.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)		31-12-2019
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt		110,60%
Fondsvermogen		119.711.306
Futures		13.201.270
Liquide Middelen		176.378
Rights & Warrants		119.054.868
Blootstelling conform netto methode		132.432.516

12.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 12.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2019
Rente rekening-courant	- 10.557
Totaal	- 10.557

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 12.3.7.2 INDIRECTE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	24.304.730
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 22.328.146
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	454.458
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 448.459
Transactiekosten futures	2.563
Totaal gerealiseerde waardeverandering	1.985.146
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	4.222.099
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 208.085
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	45.820
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 28.510
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	4.031.324

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 12.3.7.3 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019
Vergoeding transactiekosten	145.906
Totaal	145.906

Lasten
De lasten bestaan uit.

TABEL 12.3.7.4 LASTEN

(in euro's)	2019
Beheerkosten	338.767
Servicekosten	45.169
Totaal	383.936

Beheerkosten
De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding.

Servicekosten
De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder, de kosten van bewaargeving van financiële instrumenten, administratieve kosten, accountantskosten, operationele kosten (zoals die in verband met toezicht en registratie), kosten van verslaglegging, de kosten van externe (juridische) dienstverleners, de kosten van het opzetten van het Fonds, de kosten van de vergaderingen van Participanten en de kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen voor zover toegepast door het Fonds.

Transactiekosten
Dit zijn transactiekosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2019 (kalenderjaar) bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,34%. Over het verslagjaar 2019, dat loopt van 15 november 2018 tot en met 31 december, bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,34%.

TABEL 12.3.7.5 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	Verslagperiode	Jaar 2019	Prospectus
Beheervergoeding	0,34%	0,30%	0,30%
Servicekosten	0,05%	0,04%	0,04%
Lopende kosten factor	0,39%	0,34%	0,34%

De Lopende kosten factor is in overeenstemmming met het Prospectus van het Fonds.

12.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Liquiditeitsrisico
- Concentratierisico
- Portefeuillerisico
- Inflatierisico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 12.2.10 van het Bestuursverslag.

12.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

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

3 Kredietrisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Concentratierisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Inflatierisico

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

12.3.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

TABEL 12.3.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SOORT

(in euro's)	31-12-2019	
Bedrijfsobligaties	60.652.313	51%
Staatsobligaties	58.402.555	49%
Futures	17.310	0%
Totaal	119.072.178	100%

TABEL 12.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2019	
Treasuries	24.346.720	21%
Banking	20.513.153	18%
Owned no guarantee	23.846.690	20%
Electric	9.881.554	8%
Supranational	8.036.204	7%
Local authorities	7.429.024	6%
Government gurantee	4.000.244	3%
Natural gas	3.845.472	3%
Reits	1.940.594	2%
Automotive	2.488.247	2%
Pfandbriefe traditional hypotheken	3.833.567	3%
Sovereign	1.416.753	1%
Other	7.476.646	6%
Totaal	119.054.868	100%

De sector “Owned no guarantee” zijn bedrijven, waarvan de overheid eigenaar is, maar waar de overheid niet garant staat voor de schulden bij een eventueel faillissement van het betreffende bedrijf.

TABEL 12.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Frankrijk	39.982.373	33%
Nederland	17.169.090	14%
Duitsland	13.925.335	12%
Supranational	8.069.372	7%
Verenigde Staten	7.898.233	7%
Spanje	5.929.786	5%
Belgie	4.256.304	4%
Denemarken	3.436.780	3%
Verenigd Koninkrijk	2.346.338	2%
Italië	2.056.010	2%
Australie	2.035.020	2%
Finland	1.998.514	2%
Japan	1.849.950	2%
Zuid Korea	1.561.698	1%
Chili	1.419.110	1%
Luxemburg	1.206.511	1%
Ierland	1.118.699	1%
Nieuw Zeeland	1.001.831	1%
Canada	581.488	0%
Hong Kong	518.284	0%
Oostenrijk	394.581	0%
China	299.561	0%
Totaal	119.054.868	100%

TABEL 12.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR LOOPTIJD

(in euro's)	31-12-2019	
Resterende looptijd 1 < > 5 jaar	41.821.370	35%
Resterende looptijd > 5 jaar	77.233.498	65%
Totaal	119.054.868	100%

TABEL 12.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

(in euro's)	31-12-2019	
AAA	32.859.143	28%
AA	37.145.119	31%
A	23.572.864	20%
BBB	25.477.742	21%
Totaal	119.054.868	100%

TABEL 12.3.8.2.6 POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2019
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN 144A 1.750% 06/25/2039	12,60%

12.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

12.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in staats- en bedrijfsobligaties met een credit rating van A en hoger. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 1,32%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is

gemiddeld. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

12.4. Overige gegevens

12.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

12.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Euro Green Bond Fund

Verklaring over de jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Euro Green Bond Fund een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het beleggingsfonds 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 IM Euro Green Bond Fund te Zeist ('het beleggingsfonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- 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 IM Euro Green Bond Fund 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 coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in punt 12.3.10 van de jaarrekening waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) op het beleggingsfonds en op de omgeving waarin

het beleggingsfonds 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 jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- 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 controle-werkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Euro Green Bond Fund is verantwoordelijk voor:

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het beleggingsfonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het beleggingsfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 6 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van Achmea IM Euro Green Bond Fund

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

13. Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged [14]

13.1. Profiel

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds naar Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged.

Juridische status

Het Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door Kas Trust & Depositary Services B.V. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder.

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 1 maart 2017. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark

De benchmark van het Fonds is Bloomberg Barclays World Govt Inflation-Linked All Maturities Total Return Index (EUR hedged).

Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling om door actief beheer een rendement te behalen, die hoger is dan de benchmark.

Valutabeleid

In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit

[14] tot 01-01-2020 Achmea IM Wereldwijd Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds

document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

13.2. Bestuursverslag

13.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged (het Fonds) aan.

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds naar Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged opgenomen.

TABEL 13.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	1 maart 2017
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	Kas Trust & Depositary Services B.V.
Benchmark	Bloomberg Barclays World Govt Inflation-Linked All Maturities Total Return Index (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Op 31 december 2019 zijn er twee Participanten in het Fonds aanwezig. Gedurende het verslagjaar zijn er geen Participanten toegetreden tot het Fonds en zijn er geen Participanten uitgetreden.

13.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 3 jaar.

TABEL 13.2.2.1 **KERNCIJFERS**

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	49.836.762	37.722.955	37.335.284
Aantal uitstaande participaties	481.133	381.244	367.881
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	103,58	98,95	101,49
Lopende kosten factor	0,24%	0,24%	0,24%
Portefeuille omloop factor	64,26%	NB	NB

TABEL 13.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

		2019	2018	2017
Beleggingsresultaat:		4,68%	-2,50%	1,48%
Waarvan uit:				
1) inkomsten		1,05%	NB	NB
2) waardeverandering		3,92%	NB	NB
3) kosten		-0,29%	NB	NB
Benchmark		5,36%	-2,62%	1,42%

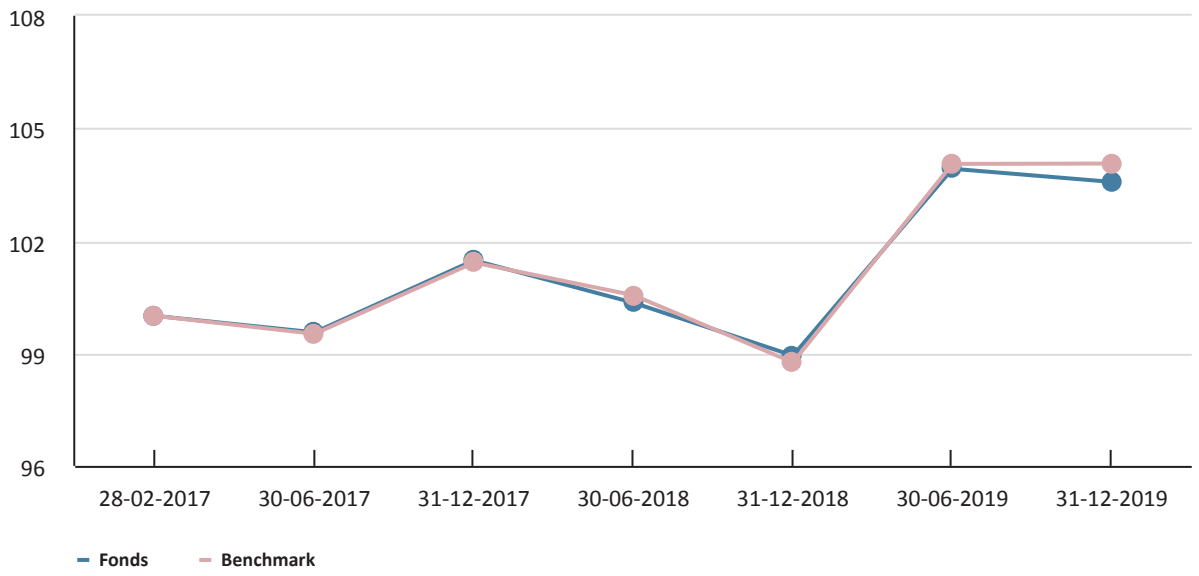
TABEL 13.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Portefeuille	4,68%	-	-	1,25%
Rendement Benchmark	5,36%	-	-	1,41%
Standaarddeviatie Portefeuille		-	-	-
Standaarddeviatie Benchmark		-	-	-
Tracking Error		-	-	-
Informatie Ratio		-	-	-

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Behalve voor het rendement, ontbreken de gegevens. De berekening van deze gegevens is gebaseerd op maandcijfers. Een aantal van minimaal 12 maandcijfers is behalve voor het rendement, niet voldoende voor een betrouwbare berekening. Wanneer er sprake is van een drie-jaars track record dan kunnen ook de overige gegevens in de tabel worden weergegeven.
Inceptie op 1 maart 2017.

GRAFIEK 13.2.2.1 **PERFORMANCE**



13.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

13.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

13.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

13.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

13.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

13.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen hoger dan de benchmark. Hierbij is het streven om de ex-ante tracking error niet boven de 3% te laten uitkomen. De benchmark voor het Fonds is de Barclays World Inflation Linked Bonds TR Hedged EUR.

13.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 49,8 miljoen (2018: € 37,7 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 12,1 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 10,3 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 1,5 miljoen;
- netto beleggingsopbrengsten van € 0,4 miljoen;
- kosteninhoudingen van € 0,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 103,58 (2018: € 98,95) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 4,68% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 5,36% gerealiseerd.

13.2.6. Ontwikkelingen

13.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

Gedurende 2019 viel de economische groei terug. Deze terugval in het economisch momentum was voor de verschillende centrale banken reden om in te grijpen. In zowel de Verenigde Staten, de eurozone en in China werd het monetaire beleid verruimd. Daarmee kwam een abrupt einde aan de periode van voorzichtige beleidsnormalisatie. Deze draai in het beleid kwam voor beleggers als een verrassing. Het was ook één van de belangrijkste redenen voor het positieve sentiment op de financiële markten. De Amerikaanse centrale bank (Fed) verlaagde de beleidsrente drie keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 1,75%. Daarnaast begon de Fed met het opkopen van kortlopend schuldpapier om zo de liquiditeit op de geldmarkten te waarborgen. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) kwam in actie. Het opkoopprogramma voor obligaties werd weer opgestart, ditmaal voor onbepaalde tijd. Daarnaast benadrukte de ECB dat de beleidsrente nog voor lange tijd op het huidige niveau blijft liggen. Tot slot ging China over tot het stimuleren van de kredietverlening.

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

13.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Het coronavirus houdt de wereld in zijn greep. Naast de humanitaire tragedie leidt de coronacrisis tot veel economische onzekerheid. De maatregelen om de coronapandemie te bestrijden hebben grote delen van de wereldeconomie stilgelegd. Een economische recessie in grote delen van de wereld ligt voor de hand. De vraag is alleen hoe diep deze wordt en hoe lang de coronacrisis zal doorwerken op de economie.

De beleidsmakers trekken alles uit de kast om de effecten van de coronacrisis te bestrijden. Centrale banken kopen vaak ongelimiteerd diverse soorten obligaties op en doen er alles aan om de rust terug te brengen op de financiële markten. Overheden tuigen enorme noodpakketten op en in de eurozone zijn de begrotingsregels losgelaten.

De coronacrisis leidde tot een crisis op de financiële markten. De volatiliteit spoot in maart op alle markten omhoog. Aandelenmarkten gingen onderuit, de liquiditeit droogde op en risico-opslagen op kredietobligaties liepen hard op. De rente op Duitse staatsobligaties was volatiel maar bleef per saldo laag. De olieprijs kelderde door zowel de vraaguitval als het toegenomen aanbod.

13.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds naar Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged.

Met ingang van 1 mei 2020 zal het Fonds van naam gewijzigd worden van Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged naar Achmea IM Euro Inflation Linked Bond Fund.

Uitsluiten van winning uit kolen en teerzanden

Bedrijven die zijn gerelateerd aan elektriciteit opwekking uit (thermische) kolen en winning van olie uit teerzand worden met ingang van 1 januari 2020 toegevoegd aan de uitsluitingenlijst. Deze wijziging is binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van Achmea IM een logische stap om het klimaat thema in te vullen.

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd

Het Informatie Memorandum en de Beleggingsrichtlijnen van het Fonds zijn samengevoegd tot het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid.

De voorwaarden van het Fonds zijn aangepast, de belangrijkste wijzigingen zijn:

- Het gebruik van share classes is mogelijk.
- Er worden dagelijks op werkdagen koersen afgegeven.
- Het proces van op- en afslagen is geharmoniseerd. Dit betekent dat voor alle fondsen de 'netting' methodiek wordt toegepast. Er wordt iedere dag één transactiekoers bepaald.
- Materiële wijzigingen worden minimaal 1 maand van te voren bekend gemaakt. Dit is in overeenstemming met wat we in de praktijk doen en sluit aan op wet- en regelgeving.
- Om te voorkomen dat een wijziging van een fiscale status van één participant impact heeft op overige participanten, zijn de fondsvoorwaarden rondom het onderwerp fiscale transparantie aangescherpt. Hierdoor zijn de belangen van de participanten beter beschermd. Dit sluit aan bij bestaande (fiscale) wetgeving.

13.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 1,8 miljoen (2018: - € 1,0 miljoen) en behaalde een beleggingsresultaat van 4,68% (2018: -2,50%).

Toelichting op het resultaat

Het absolute rendement van de portefeuille in 2019 was 4,94%. De actieve posities droegen 0,42% negatief bij aan het portefeuille rendement. Dit had voornamelijk te maken met de onderweging van Italië en de onderweging van de Duitse rente.

TABEL 13.2.6.4.1 ALPHA DRIVERS

Attributie	Excess-rendement, basispunten
Duratie	-22
Curve	1
Landen	-28
Selectie	-4
FX	7
BEI*	3
Totaal	-42

*Break-even inflation

13.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

Wijzigingen in het beleggingsbeleid van het Fonds per 1 mei 2020

Met ingang van 1 mei 2020 worden de volgende belangrijkste wijzigingen van het beleggingsbeleid ingevoerd:

- Het Fonds gaat voornamelijk beleggen in inflatie gerelateerde staatsobligaties, uitgegeven door Frankrijk en Duitsland. Dit was wereldwijd.
- De streefwaarde voor de maximale tracking error wijzigt van 3% naar 2%.
- De benchmark wordt 60% Bloomberg Barclays Global Inflation-Linked Germany Total Return Index Unhedged EUR + 40% Bloomberg Barclays Inflation Linked Eurozone Inflation France Total Return Index Unhedged EUR
- De maximale totale exposure naar uitgevende entiteiten buiten de benchmark wordt 40% in plaats van 25% van de totale portefeuille waarde van het Fonds

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat, naast de hierboven genoemde wijzigingen, het beleggingsbeleid van het Fonds in 2020 niet zal wijzigen.

13.2.7. Maatschappelijk verantwoord beleggen

Verantwoord beleggen

Achmea Investment Management B.V. (Achmea IM) vindt het belangrijk invulling te geven aan verantwoord beleggen en doet dit middels het verantwoord beleggen beleid dat van toepassing is op de fondsen van Achmea IM. De MVB-thema's en instrumenten zijn vastgelegd in het MVB-beleid van Achmea IM. In het kader van het MVB-beleid wordt sinds 2007 de Principles for Responsible Investment (PRI) onderschreven. Voor haar maatschappelijk verantwoord beleggen beleid hanteert Achmea IM de internationale kaders van het VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de thema's van Achmea IM.

Aanvullend wordt er binnen het MVB-beleid extra nadruk gelegd op vijf maatschappelijke thema's. Deze thema's staan dicht bij de identiteit van Achmea en haar bedrijfsonderdelen:

- Mensenrechten
- Arbeidsnormen
- Natuur & Milieu
- Gezondheid
- Klimaatverandering

De sociale en fundamentele thema's als Mensenrechten en Arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van de Fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema Natuur & Milieu, al vallen binnen het raamwerk van het VN Global Compact. De thema's Gezondheid en Klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het VN Global Compact. Klimaatverandering tot slot is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea en Achmea IM.

Om uitvoering te geven aan het verantwoord beleggen beleid en de vijf thema's zet Achmea IM verschillende instrumenten in. Zoals het aangaan van de dialoog (engagement) met ondernemingen, het uitoefenen van invloed via stemrechten, het integreren van duurzaamheidsinformatie in het beleggingsproces (ESG-integratie) en het uitsluiten van ondernemingen en landen. Ook beleggen wij in Green Bonds, waarmee wij projecten rond klimaatverandering of -adaptatie financieren. Het MVB-beleid is toegepast op de intern beheerde institutionele beleggingsfondsen die zijn ingericht met discretionaire mandaten. Het zijn de volgende:

- Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Wereldwijd Aandelen Fonds)
- Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Wereldwijd High Yield Fonds)
- Achmea IM Investment Grade Credit Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Euro Investment Grade Credits Fonds)
- Achmea IM Euro Government Bond Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM EMU Staatsobligaties Fonds)
- Achmea IM Euro Money Market Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Geldmarkt Fonds)
- Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Lagere Overheden Kasgeldstortingen Fonds)
- Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds)
- Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds)
- Achmea IM Euro Green Bond Fund

Screening van de fondsen

Om goed inzicht te krijgen of ondernemingen zich houden aan de internationale normen, zoals verwoord in het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen, screent Achmea IM frequent de beleggingsportefeuilles van de fondsen. Hierbij wordt gekeken naar impact van het gedrag van de onderneming op de samenleving en/of milieu en de ernst, schaal en onomkeerbaarheid van de schending. Naar aanleiding van de bevindingen neemt Achmea IM zo nodig actie. Zo kan het Achmea IM over gaan tot het uitsluiten van ondernemingen of het starten van een dialoog met de onderneming.

Engagement, het voeren van dialogen met ondernemingen

We maken bij het voeren van een dialoog met ondernemingen onderscheid tussen normatief en thematisch engagement:

- Normatief engagement: Achmea IM vindt het belangrijk om in gesprek te gaan met ondernemingen die internationaal breed gedragen normen schenden of dreigen te schenden. De uitgangspunten van diverse internationale breed gedragen richtlijnen voor maatschappelijk verantwoord ondernemen gelden hierbij als minimale norm waar ondernemingen zich aan moeten houden. Voorbeelden zijn de 10 principes van het VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights. Bedrijven worden geacht de daadwerkelijke en mogelijke negatieve impact van hun handelen te identificeren, voorkomen en te verminderen.

Voor Achmea IM is de normatieve dialoog is een belangrijk middel om financiële-, reputatie-, sociale- of milieuschade te beheersen. Dit engagement wordt uitgevoerd door ISS-ESG.

- Thematisch engagement: Het voeren van een thematische dialoog heeft een centrale plek binnen het MVB-beleid van Achmea IM. Het aangaan van een dialoog met ondernemingen is een belangrijk instrument om financiële-, sociale en milieurisico's te beheersen en kansen te benutten. De thematische dialoog wordt gericht op het beheersen van risico's en het benutten van kansen op specifieke thematiek die binnen een sector of een keten speelt. Verbeterde beleidsvorming, transparantie en optimalisatie van bedrijfsprocessen worden rondom specifieke thema's centraal gesteld. Dit engagement wordt uitgevoerd door Achmea IM.

Integratie van duurzaamheidsinformatie in het beleggingsproces (ESG-integratie)

Achmea IM weegt waar mogelijk en nodig informatie op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur mee binnen de beleggingsprocessen (ESG-integratie). Achmea IM committeert zich voor het Fonds aan de volgende specifieke prestatiedoelstellingen:
- Prestatiedoelstelling ESG: Achmea IM streeft naar een ESG-profiel dat beter is dan het ESG-profiel van de benchmark
- Prestatiedoelstelling CO2-intensiteit: Achmea IM streeft naar een structurele CO2-intensiteit reductie van 15% ten opzichte van de benchmark.

Uitsluiten van controversiële wapens

Onder controversiële wapens verstaat Achmea IM wapens die bij gebruik (1) onevenredig veel leed en slachtoffers veroorzaken, (2) geen onderscheid maken tussen burgers en militaire doelen en (3) ook na afloop van het conflict slachtoffers maken en de maatschappij ontwrichten. In de praktijk gaat het om bedrijven die nucleaire- biologische- of chemische wapens, anti-persoonsmijnen of clusterbommen produceren. Per ultimo 2019 zijn 66 ondernemingsentiteiten geïdentificeerd als producenten van controversiële wapens, waardoor zij uit de verschillende beleggingsuniversums van de beleggingsfondsen zijn verwijderd. Dit uitsluitingsbeleid is toepasbaar op de aandelen- en vastrentende waarden fondsen zoals hierboven weergegeven. Op de overige beleggingsfondsen is het eigen beleid niet toepasbaar vanwege de aard van de beleggingscategorie of omdat het een fund-of-fund structuur betreft waarbij de uitvoerder een eigen beleid toepast.

Uitsluiten van ondernemingen die internationale normen schenden

Achmea IM sluit ondernemingen uit die op structurele wijze de normen schenden van het VN Global Compact of de OESO-richtlijnen voor multinationele ondernemingen op het vlak van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu of corruptie schenden. Indien een schending van structurele aard is en dialoog (engagement) met de onderneming niet tot de gewenste verbeteringen leidt, kan Achmea IM overgaan tot het uitsluiten van de onderneming. In dat geval zullen eventueel aanwezige belangen in de onderneming worden verkocht. Dit uitsluitingsbeleid is van toepassing op de beleggingsfondsen. Per ultimo 2019 zijn 16 ondernemingen uitgesloten van de verschillende beleggingsuniversums op basis van structurele schendingen van internationale normen.

Uitsluiten van tabak

Achmea IM maakt de keuze om alle producenten van rookwaar van het beleggingsuniversum uit te sluiten voor haar beleggingsfondsen. Wederverkopers van rookwaren, zoals supermarkten, tankstations en luchtvaartmaatschappijen worden niet uitgesloten van het beleggingsuniversum. Per ultimo 2019 worden 50 tabaksproducenten uitgesloten

Uitsluiten van kool en teerzanden

Vanaf 1 januari 2020 sluit Achmea IM bedrijven uit die zijn gerelateerd aan de winning van en elektriciteitsopwekking uit (thermische) kolen (verantwoordelijk voor 30% van de wereldwijde broeikasgas uitstoot). Daarnaast sluiten wij de meest CO2 –intensieve vorm van olie, gewonnen uit teerzand, uit van belegging. Dit wordt gedreven door de principiële overweging van Achmea IM dat deze ondernemingen zich onvoldoende inspannen voor het slagen van een tijdige transitie naar een koolstofarme economie. Per 1 januari 2020 worden 64 ondernemingen hierop uitgesloten.

Uitsluiten van landen

Staatsobligaties van een aantal landen is op voorhand uitgesloten van beleggingen. Het gevoerde landenbeleid is geënt op de Nederlandse sanctiewetgeving (1977). Het betreft landen waartegen de Europese Unie en/of de Verenigde Naties sancties heeft afgekondigd. Hierdoor sluit Achmea IM op voorhand staatsobligaties van landen uit die bij onze screening naar voren komen als:

- schender non-proliferatieverdrag
- systematische schending van mensenrechten burgers
- hoge mate van corruptie

De lijst bevat per ultimo 2019 acht landen.

13.2.8. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance heeft Achmea Investment Management B.V. als Beheerder van haar fondsen, in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd door middel van het statuut Fund Governance, of wel de Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code. Deze is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

13.2.9. AO/IC

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (“BGfo”).

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico’s en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het rest-risico (het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen) acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk officer van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

13.2.10. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico

- Renterisico
- Kredietrisico
- Concentratierisico
- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico
- Fiscaal Risico

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico's en de spreiding van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 13.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

13.2.10.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in de fondsdocumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

13.2.10.2. Risicobereidheid

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

13.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 13.2.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, soort, looptijd, kredietwaardigheid, land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Gemiddeld	Hoog	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	De modified duration van het Fonds mag maximaal 3 afwijken van de benchmark.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid weergeeft.	De kredietwaardigheid van beleggingen buiten de benchmark is via de beleggingsrichtlijnen van het Fonds gelimiteerd.

13.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 13.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed is de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

13.2.11. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 13.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

13.2.12. Personeel en beloning

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 aan Achmea IM.

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 13.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	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]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 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.

2 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 13.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	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.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 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.

3 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.

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/ 78Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

13.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder voor het Fonds.

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in Inflatie-gerelateerde obligaties in ontwikkelde landen met een credit rating van BBB en hoger. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gestegen met 2,21%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

13.3. Jaarrekening

13.3.1. Balans

TABEL 13.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**13.3.6.1.**	**48.852.672**	**37.644.675**
Obligaties		48.683.007	37.311.871
Valutatermijncontracten		169.665	332.804
Vorderingen	**13.3.6.2.**	**438.109**	**145.904**
Uit hoofde van effectentransacties		283.030	5.864
Overige vorderingen		155.079	140.040
Geldmiddelen en kasequivalenten	**13.3.6.3.**	**739.611**	**46.380**
Liquide middelen		739.611	46.380
Totaal ACTIVA		50.030.392	37.836.959
PASSIVA			
Fondsvermogen	**13.3.6.4.**	**49.836.762**	**37.722.955**
Inbreng participanten		48.575.000	38.275.000
Overige reserves		- 552.045	410.284
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		1.813.807	- 962.329
Beleggingen	**13.3.6.1.**	**88.157**	**75.141**
Valutatermijncontracten		88.157	75.141
Kortlopende schulden	**13.3.6.5.**	**105.473**	**38.863**
Uit hoofde van effectentransacties		85.400	15.893
Overige schulden		20.073	22.970
Totaal PASSIVA		50.030.392	37.836.959

13.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 13.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**13.3.7.**	**406.341**	**415.410**
Interest		415.409	420.219
Overige		- 9.068	- 4.809
Indirect resultaat uit beleggingen	**13.3.7.**	**1.519.433**	**- 1.282.611**
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		513.044	- 133.093
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		- 1.874.778	- 1.488.614
Gerealiseerde waardeverandering futures		- 347.847	32.841
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		3.449.664	221.412
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		- 176.156	115.718
Niet-gerealiseerde waardeverandering valuta		- 44.494	- 30.875
Overig resultaat	**13.3.7.**	**29**	**-**
Overige opbrengsten		29	-
Totaal OPBRENGSTEN		1.925.803	- 867.201
LASTEN			
Lasten	**13.3.7.**	**111.996**	**95.128**
Beheerkosten		108.878	91.404
Transactiekosten Bank		3.118	3.724
Totaal LASTEN		111.996	95.128
Netto RESULTAAT		1.813.807	- 962.329

13.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 13.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 9.606.769**	**- 1.487.714**
Netto resultaat		1.813.807	- 962.329
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**13.3.7.**	- 513.044	133.093
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	**13.3.7.**	1.874.778	1.488.614
Gerealiseerde waardeverandering futures	**13.3.7.**	347.847	- 32.841
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	**13.3.7.**	- 3.449.664	- 221.412
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	**13.3.7.**	176.156	- 115.718
Aankopen van obligaties	**13.3.6.1.**	- 20.184.261	- 23.442.950
Aankopen van valutatermijncontracten	**13.3.6.1.**	- 1.010.855.197	- 768.307.555
Aankopen van futures	**13.3.6.1.**	- 3.442.208	- 2.966.133
Verkopen van obligaties	**13.3.6.1.**	12.775.834	23.100.045
Verkopen van valutatermijncontracten	**13.3.6.1.**	1.008.980.419	766.818.942
Verkopen van futures	**13.3.6.1.**	3.094.360	2.998.974
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**13.3.6.1.**	- 207.659	10.029
Mutatie overige vorderingen		- 15.040	10.413
Mutatie overige schulden		- 2.897	1.114
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**10.300.000**	**1.350.000**
Inbreng participanten	**13.3.6.4.**	10.300.000	1.850.000
Terugbetaald aan participanten	**13.3.6.4.**	-	- 500.000
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**693.231**	**- 137.714**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		46.380	184.094
Totaal		739.611	46.380

13.3.4. Toelichting algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds naar Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged.

Het Fonds is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 maart 2017 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds.

Het Fonds Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds wordt gedaan door de Beheerder.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 13.2.9 van het Bestuursverslag van het Fonds.

13.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Belangrijke wijzigingen voor het Fonds zijn:

- De jaarrekening is opgemaakt "voor winstverdeling", dit was "na winstverdeling". Deze aanpassing heeft impact op de presentatie van het "Fondsvermogen" op de "Balans" en de "Toelichting op de balans – Fondsvermogen".
- Bij de verantwoording van de cijfers in de Winst- en verliesrekening heeft bij "Lasten – Betaalde interest" een re-classificatie plaatsgevonden naar "Direct resultaat uit beleggingen - Overige".

De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

In het Bestuursverslag en de Jaarrekening is ten opzichte van het jaarverslag 2018 informatie toegevoegd. Indien beschikbaar zijn cijfers uit voorgaande jaren opgenomen, anders NB.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

TABEL 13.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2019	31-12-2018
Amerikaanse Dollar	1,1225	1,1432
Brits Pond Sterling	0,8474	0,8976
Japanse Yen	121,9877	125,4207
Canadese Dollar	1,4556	1,5613
Australische Dollar	1,5969	1,6238
Zweedse Kronen	10,5078	10,1350
Nieuw-Zeelandse Dollar	1,6639	1,7048
Deense Kroon	7,4725	7,4625
Arabische Emiraten Dirhams	4,1232	4,1990
Arabische Emiraten Dirhams	4,1232	4,1990
Arabische Emiraten Dirhams	4,1232	4,1990

Beleggingen

Obligaties

De obligaties worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Futures en valutatermijncontracten

De futures en valutatermijncontracten (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de reële waarde (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

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

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

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

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

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

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor
De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

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

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

Fiscale positie
Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

13.3.6. Toelichting op de balans

13.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 13.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn-contracten	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	37.311.871	257.664	-	37.569.535
Aankopen	20.184.261	1.010.855.197	3.442.208	1.034.481.666
Verkopen	- 12.775.834	- 1.008.980.419	- 3.094.360	- 1.024.850.613
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.962.709	- 2.050.934	- 347.848	1.563.927
Stand einde huidig boekjaar	48.683.007	81.508	-	48.764.515
Stand begin vorig boekjaar	36.880.647	141.946	-	37.022.593
Aankopen	23.442.950	768.307.555	2.966.133	794.716.638
Verkopen	- 23.100.045	- 766.818.941	- 2.998.974	- 792.917.960
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	88.319	- 1.372.896	32.841	- 1.251.736
Stand einde vorig boekjaar	37.311.871	257.664	-	37.569.535

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2019 is 64,24%. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

Onderdeel van de Beleggingen per 31 december 2019 zijn stukken met een collateral waarde van € 22.580 die zijn geleverd als dekking van een totale margin van € 23.278 bij Rabobank. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

Onderdeel van de Beleggingen per 31 december 2019 zijn stukken met een collateral waarde van € 328.981 die zijn ontvangen als dekking van een totale margin van € 369.642 bij JP Morgan. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.11.

TABEL 13.3.6.1.2 WAARDE FUTURES PER 31-12-2019

(in euro's)	Aantal contracten	Basisblootstelling	Einddatum	Boekwaarde
CAN 10YR BOND FUT Mar20	27	2.550.117	1-3-2020	-
EURO-BUND FUTURE Mar20	- 19	3.239.310-	1-3-2020	-
Euro-BTP Future Mar20	9	1.282.140	1-3-2020	-
LONG GILT FUTURE Mar20	14	2.170.725	1-3-2020	-
US 10YR NOTE (CBT)Mar20	27	3.088.989	1-3-2020	-
Totaal				-

TABEL 13.3.6.1.3 WAARDE FUTURES PER 31-12-2018

(in euro's)	Nominale waarde	Basisblootstelling	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE Mar19	41	5.433.320-	7-3-2019	-
EURO-BUND FUTURE Mar19	11	1.798.940-	7-3-2019	-
Euro-BTP Future Mar19	8	1.022.560-	7-3-2019	-
Euro-OAT Future Mar19	9	1.357.200-	7-3-2019	-
LONG GILT FUTURE Mar19	11	1.598.950	27-3-2019	-
US 10YR NOTE (CBT)Mar19	25	2.717.497	20-3-2019	-
US 5YR NOTE (CBT) Mar19	14	1.430.401	29-3-2019	-
Totaal				-

TABEL 13.3.6.1.4 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	169.665	332.804
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	88.157	75.141
Totaal	81.508	257.663

TABEL 13.3.6.1.5 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
JPY	150.065.925	USD	- 1.374.117	6-1-2020	6.368
EUR	1.365.493	JPY	- 166.914.412	4-2-2020	- 2.326
EUR	266.497	SEK	- 2.778.962	4-2-2020	2.143
JPY	150.065.925	USD	- 1.372.809	4-2-2020	9.392
EUR	199.596	NZD	- 333.063	4-2-2020	- 265
EUR	14.258.990	GBP	- 12.157.704	4-2-2020	- 72.993
USD	1.370.453	JPY	- 150.065.925	6-1-2020	- 9.633
EUR	24.363.465	USD	- 27.235.847	4-2-2020	151.762
EUR	720.826	CAD	- 1.054.346	4-2-2020	- 1.748
EUR	531.895	AUD	- 852.342	4-2-2020	- 1.192
Totaal	343.209.064		- 364.139.526		81.508

TABEL 13.3.6.1.6 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2018

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	484.109	AUD	- 752.544	04-jan-2019	20.786
EUR	463.848	AUD	- 756.162	04-feb-2019	- 740
EUR	634.310	CAD	- 956.647	04-jan-2019	21.766
EUR	621.385	CAD	- 970.721	04-feb-2019	1.251
EUR	10.923.867	GBP	- 9.704.300	04-jan-2019	113.192
GBP	162.358	EUR	- 181.853	04-jan-2019	- 985
GBP	53.298	EUR	- 59.819	04-jan-2019	- 444
EUR	10.800.357	GBP	- 9.750.333	04-feb-2019	- 51.381
EUR	890.029	JPY	- 112.429.096	04-feb-2019	- 6.164
EUR	173.490	NZD	- 297.015	04-feb-2019	- 357
EUR	249.451	SEK	- 2.570.396	04-jan-2019	- 4.169
EUR	251.176	SEK	- 2.579.606	04-feb-2019	- 3.331
EUR	18.403.461	USD	- 20.908.262	04-jan-2019	119.055
USD	135.453	EUR	- 118.961	04-jan-2019	- 506
EUR	18.187.998	USD	- 20.856.577	04-feb-2019	- 6.124
AUD	748.909	EUR	- 460.331	04-jan-2019	754
CAD	946.915	EUR	- 607.252	04-jan-2019	- 940
GBP	9.419.233	EUR	- 10.444.643	04-jan-2019	48.465
SEK	2.570.396	EUR	- 250.301	04-jan-2019	3.319
USD	20.711.097	EUR	- 18.107.767	04-jan-2019	4.217
Totaal	96.831.139		- 212.762.584		257.664

13.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 13.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen interest	148.830	135.774
Te vorderen kosten van Achmea IM	6.249	4.266
Totaal	155.079	140.040

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

13.3.6.3. Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt.

In de balanspost “Liquide middelen” is een saldo opgenomen ad € 61.546 (2018: € 92.243) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

13.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 13.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	38.275.000	36.925.000
Ingebracht door participanten	10.300.000	1.850.000
Terugbetaald aan participanten	-	500.000
Stand einde boekjaar	48.575.000	38.275.000

TABEL 13.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	410.284	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 962.329	410.284
Stand einde boekjaar	- 552.045	410.284

TABEL 13.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 962.329	410.284
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	962.329	- 410.284
Resultaat lopend boekjaar	1.813.807	- 962.329
Stand einde boekjaar	1.813.807	- 962.329

TABEL 13.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	381.244	367.881
Ingebracht participaties	99.889	18.464
Terugbetaald aan participaties	-	5.101
Stand einde boekjaar	481.133	381.244

TABEL 13.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	49.836.762	37.722.955	37.335.284
Aantal uitstaande participaties	481.133	381.244	367.881
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	103,58	98,95	101,49

TABEL 13.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Pensioenfondsen	49.836.762	37.722.955
Totaal	49.836.762	37.722.955

13.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 13.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	15.055	17.228
Te betalen servicekosten	5.018	5.742
Totaal	20.073	22.970

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

13.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 210,91% .

TABEL 13.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt		
Fondsvermogen	49.836.762	
Futures	9.688.476	
Obligaties	48.830.664	
Valutatermijn contracten	45.374.805	
Vreemde Valuta	1.215.503	
Blootstelling conform bruto methode	**210,91%**	NB

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 120,46%.

TABEL 13.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt		
Fondsvermogen	49.836.762	
Futures	9.688.476	
Liquide Middelen	297.237	
Obligaties	48.830.664	
Vreemde Valuta	1.215.503	
Blootstelling conform netto methode	**120,46%**	NB

13.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 13.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2019	2018
Rente rekening-courant	- 9.068	- 4.809
Totaal	- 9.068	- 4.809

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 13.3.7.2 INDIRECTE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	539.036	169.057
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 25.992	- 302.151
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	2.879.852	1.939.579
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 4.754.630	- 3.428.192
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	485.734	353.910
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 833.581	- 321.069
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 1.709.581	- 1.588.866
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	3.509.738	717.030
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 60.074	- 495.618
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	244.806	364.519
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 420.962	- 248.801
Negatieve niet-gerealiseerde valuta	- 44.494	- 30.875
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	3.229.014	306.255

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 13.3.7.3 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Diverse opbrengsten	29	-
Totaal	29	-

Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 13.3.7.4 LASTEN

(in euro's)	2019	2018
Beheerkosten	81.658	68.553
Servicekosten	27.220	22.851
Transactiekosten broker	1.778	2.501
Transactiekosten bank	1.340	1.223
Totaal	111.996	95.128

Beheerkosten

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding.

Servicekosten

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder, de kosten van bewaargeving van financiële instrumenten, administratieve kosten, accountantskosten, operationele kosten (zoals die in verband met toezicht en registratie), kosten van verslaglegging, de kosten van externe (juridische) dienstverleners, de kosten van het opzetten van het Fonds, de kosten van de vergaderingen van Participanten en de kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen voor zover toegepast door het Fonds.

Transactiekosten bank

Dit zijn transactiekosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,24% (2018: 0,24%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 13.3.7.5 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018	Prospectus
Beheervergoeding	0,18%	0,18%	0,18%
Servicekosten	0,06%	0,06%	0,06%
Lopende kosten factor	0,24%	0,24%	0,24%

De Lopende kosten factor is in overeenstemmming met het Prospectus van het Fonds

13.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Concentratierisico
- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico
- Fiscaal Risico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 13.2.10 van het Bestuursverslag.

13.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7 Fiscaal risico
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds. Regels kunnen soms veranderen met terugwerkende kracht. Door de wijzigingen zoals hiervoor benoemd bestaat de kans dat er vennootschapsbelasting betaald moet worden. Dit alles kan ervoor zorgen dat de waarde van de beleggingen daalt. Het Fonds moet zich als fiscale beleggingsinstelling houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden (zie ook het Prospectus behorende bij het Fonds). Het kan echter voorkomen dat het Fonds niet aan de regels voldoet met als gevolg dat het Fonds de status van fbi kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale Vpb tarief.

13.3.8.2. Spreiding van de beleggingen
In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

TABEL 13.3.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Buitenlandse overheidsinstellingen	48.683.007	100%	37.311.871	100%
Totaal	48.683.007	100%	37.311.871	100%

TABEL 13.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SOORT

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Staatsobligaties	262.174	1%	253.091	1%
Inflatiegerelateerde obligaties	48.420.833	99%	37.058.780	99%
Valutatermijntransacties	81.508	0%	257.664	1%
Totaal	48.764.515	100%	37.569.535	100%

TABEL 13.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LOOPTIJD

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Resterende looptijd < 1 jaar	197.305	0%	-	0%
Resterende looptijd 1 < > 5 jaar	12.482.092	26%	8.768.858	24%
Resterende looptijd > 5 jaar	36.003.610	74%	28.543.013	76%
Totaal	48.683.007	100%	37.311.871	100%

TABEL 13.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
AAA	25.964.795	53%	20.268.673	54%
AA	16.365.896	34%	13.435.782	36%
A	1.214.411	2%	896.529	2%
BBB	3.918.987	8%	1.421.435	4%
Not rated	1.218.917	3%	1.289.451	3%
Totaal	48.683.007	100%	37.311.871	100%

TABEL 13.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Verenigde Staten	24.139.733	50%
Verenigd Koninkrijk	14.189.006	29%
Frankrijk	3.042.661	6%
Italië	2.978.051	6%
Japan	1.366.839	3%
Spanje	940.936	2%
Canada	714.617	1%
Australië	531.446	1%
Sweden	262.174	1%
Duitsland	220.615	0%
Overige landen[1]	296.929	1%
Totaal	48.683.007	100%

1 De categorie 'Overige' bestaat uit de volgende landen: (2019) Nieuw-Zeeland en Denemarken.

TABEL 13.3.8.2.6 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
Verenigde Staten		18.183.367	49%
Verenigd Koninkrijk		10.769.198	29%
Frankrijk		3.340.174	9%
Italië		1.222.753	3%
Japan		896.529	2%
Duitsland		657.220	2%
Spanje		639.687	2%
Canada		619.617	2%
Australië		466.532	1%
Sweden		253.091	1%
Overige landen[1]		263.703	1%
Totaal		37.311.871	100%

1 De categorie 'Overige' bestaat uit: Nieuw-Zeeland en Denemarken.

TABEL 13.3.8.2.7 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Amerikaanse Dollar		24.139.732	50%
Brits Pond Sterling		14.189.006	29%
Euro		7.182.263	15%
Japanse Yen		1.366.839	3%
Canadese Dollar		714.617	1%
Australische Dollar		531.446	1%
Zweedse Kronen		262.174	1%
Nieuw-Zeelandse Dollar		200.719	0%
Deense Kroon		96.210	0%
Totaal		48.683.007	100%

TABEL 13.3.8.2.8 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
Amerikaanse Dollar		18.183.368	49%
Brits Pond Sterling		10.769.198	29%
Euro		5.859.834	16%
Japanse Yen		896.529	2%
Canadese Dollar		619.617	2%
Australische Dollar		466.532	1%
Zweedse Kronen		253.091	1%
Nieuw-Zeelandse Dollar		174.857	0%
Deense Kroon		88.845	0%
Totaal		37.311.871	100%

TABEL 13.3.8.2.9 VALUTARISICO AFDEKKING OBLIGATIES PER 31-12-2019

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
AUD	531.446	- 533.765	- 2.318
CAD	714.617	- 724.338	- 9.720
DKK	96.210	-	96.210
GBP	14.189.006	- 14.347.913	- 158.907
JPY	1.366.839	- 138.116	1.228.723
NZD	200.719	- 200.176	543
SEK	262.174	- 264.468	- 2.294
USD	24.139.732	25.489.817-	- 1.350.085
Totaal	41.500.744	- 41.698.593	- 197.849

TABEL 13.3.8.2.10 VALUTARISICO AFDEKKING OBLIGATIES PER 31-12-2018

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
AUD	466.532	- 467.913	- 1.381
CAD	619.617	- 627.972	- 8.355
DKK	88.845	-	88.845
GBP	10.769.198	- 10.940.000	- 170.803
JPY	896.529	- 896.416	114
NZD	174.857	- 174.223	635
SEK	253.091	- 254.525	- 1.434
USD	18.183.367	18.298.014-	- 114.646
Totaal	31.452.037	- 31.659.062	- 207.025

13.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

13.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in Inflatie-gerelateerde obligaties in ontwikkelde landen met een credit rating van BBB en hoger. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gestegen met 2,21%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 20 april 2020

heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

13.4. Overige gegevens

13.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

13.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged

Verklaring over de jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het beleggingsfonds 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 IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged te Zeist ('het beleggingsfonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- 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 IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged 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 coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in punt 13.3.10 van de jaarrekening waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) op het beleggingsfonds en op de omgeving waarin

het beleggingsfonds 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 jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- 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 controle-werkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged is verantwoordelijk voor:

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het beleggingsfonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het beleggingsfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 6 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

14. Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged [15]

14.1. Profiel

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds naar Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged.

Juridische status

Het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door Kas Trust & Depositary Services B.V. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder.

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 31 mei 2017. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged).

Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling om door actief beheer een extra rendement van 1,2% (ge-annualiseerd over perioden van 5 jaar en vanaf start) te behalen ten opzichte van de benchmark.

Valutabeleid

In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

[15] tot 01-01-2020 Achmea IM Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

14.2. Bestuursverslag

14.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged (het Fonds) aan.

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds naar Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged opgenomen.

TABEL 14.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	31 mei 2017
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	Kas Trust & Depositary Services B.V.
Benchmark	MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Op 31 december 2019 zijn er drie Participanten in het Fonds aanwezig. Gedurende het verslagjaar zijn er twee Participanten toegetreden tot het Fonds en zijn er twee Participanten uitgetreden.

14.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 3 jaar.

TABEL 14.2.2.1 **KERNCIJFERS**

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro’s)	245.984.387	191.684.754	131.513.268
Aantal uitstaande participaties	2.017.224	1.916.864	1.206.271
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	121,94	100,00	109,02
Lopende kosten factor	0,03%	0,03%	0,03%
Portefeuille omloop factor	0,50%	NB	NB

TABEL 14.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

		2019	2018	2017
Beleggingsresultaat:		21,94%	-8,25%	8,99%
Waarvan uit:				
1) inkomsten		-0,02%	NB	NB
2) waardeverandering		22,00%	NB	NB
3) kosten		-0,04%	NB	NB
Benchmark		24,58%	-9,38%	8,47%

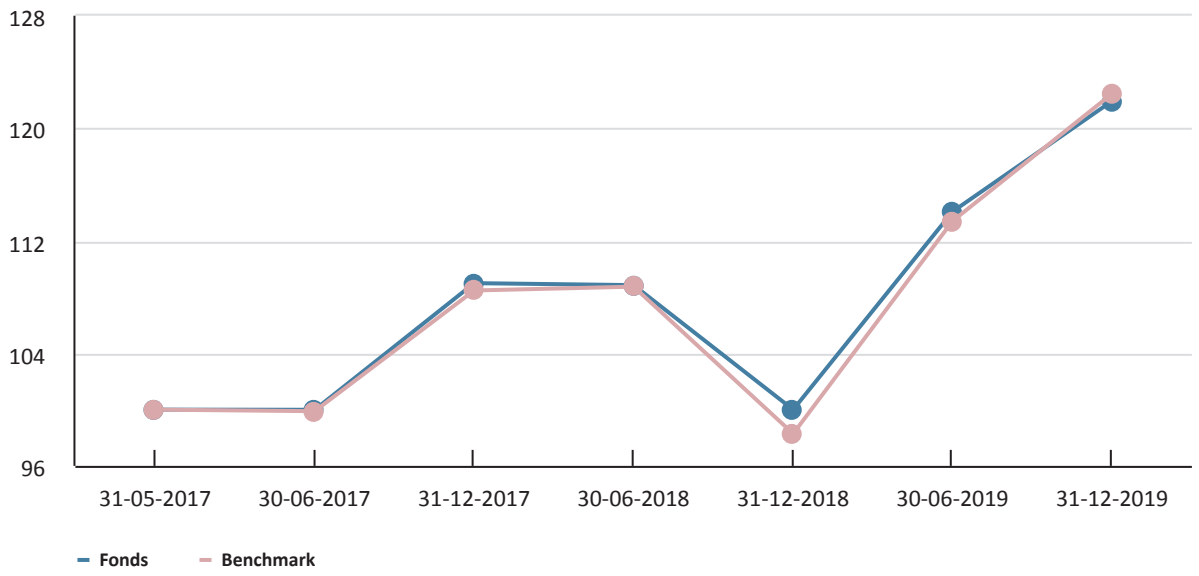
TABEL 14.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Portefeuille	21,94%	-	-	7,98%
Rendement Benchmark	24,58%	-	-	8,15%
Standaarddeviatie Portefeuille		-	-	-
Standaarddeviatie Benchmark		-	-	-
Tracking Error		-	-	-
Informatie Ratio		-	-	-

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Behalve voor het rendement, ontbreken de gegevens. De berekening van deze gegevens is gebaseerd op maandcijfers. Een aantal van minimaal 12 maandcijfers is behalve voor het rendement, niet voldoende voor een betrouwbare berekening. Wanneer er sprake is van een drie-jaars track record dan kunnen ook de overige gegevens in de tabel worden weergegeven.
Inceptie op 31 mei 2017.

GRAFIEK 14.2.2.1 **PERFORMANCE**



14.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

14.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

14.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

14.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

14.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

14.2.4. Doelstelling en beleid

Een gebalanceerde mix van stijlfactoren

Het Achmea IM Global Multi-Factor Equity Fund EUR hedged belegt volgens een kwantitatieve strategie waarbij exposure wordt gezocht naar vijf specifieke stijlfactoren. Deze stijlfactoren zijn gekozen vanwege hun gunstige rendement-risicoverhouding. De stijlfactoren value, momentum, quality en small cap voegen daarbij vooral extra rendement toe, terwijl de stijlfactor low volatility primair gericht is op risicoreductie.

Systematisch expliciete blootstelling verkrijgen naar de gewenste factoren

Om er voor te zorgen dat de verschillende stijlfactoren elkaar niet ongewenst versterken of afzwakken, schonen we de ruwe factorscores voor andere stijlfactoren (neutralisatie). Het resultaat van deze unieke tussenstap is (per aandeel) een vijftal geneutraliseerde factorscores, met een correlatie van nul met de originele factoren. Hiermee verkrijgen we de bouwstenen waarmee we de factorportefeuille kunnen construeren die de pure exposure heeft naar de gewenste stijlfactoren.

De doelstelling is om een portefeuille samen te stellen die op alle genoemde stijlfactoren hoger scoort dan de benchmark. De relatieve streefgewichten zijn:

- Value 30%
- Momentum 20%
- Quality 20%
- Low Volatility 15%
- Small cap 15%

Een beter voor risico gecorrigeerd rendement dan de benchmark

Het beleid van het Fonds is erop gericht om op lange termijn, door exposure naar een gebalanceerde mix van stijlfactoren, een beter voor risico gecorrigeerd rendement te behalen dan de benchmark. Gestreefd wordt naar een geannualiseerd rendement dat 1,2% hoger ligt dan de benchmark (MSCI World Developed Countries NTR Index) met een maximale tracking error van 5%.

De startdatum van het Achmea IM Global Multi-Factor Equity Fund EUR hedged is 31 mei 2017.

14.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 246,0 miljoen (2018: € 191,7 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 54,3 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 11,3 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 43,1 miljoen;
- kosteninhoudingen van € 0,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 121,94 (2018: € 100,00) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 21,94% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 24,58% gerealiseerd.

14.2.6. Ontwikkelingen

14.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

Gedurende 2019 viel de economische groei terug. Deze terugval in het economisch momentum was voor de verschillende centrale banken reden om in te grijpen. In zowel de Verenigde Staten, de eurozone en in China werd het monetaire beleid verruimd. Daarmee kwam een abrupt einde aan de periode van voorzichtige beleidsnormalisatie. Deze draai in het beleid kwam voor beleggers als een verrassing. Het was ook één van de belangrijkste redenen voor het positieve sentiment op de financiële markten. De Amerikaanse centrale bank (Fed) verlaagde de beleidsrente drie keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 1,75%. Daarnaast begon de Fed met het opkopen van kortlopend schuldpapier om zo de liquiditeit op de geldmarkten te waarborgen. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) kwam in actie. Het opkoopprogramma voor obligaties werd weer opgestart, ditmaal voor onbepaalde tijd. Daarnaast benadrukte de ECB dat de beleidsrente nog voor lange tijd op het huidige niveau blijft liggen. Tot slot ging China over tot het stimuleren van de kredietverlening.

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

14.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Het coronavirus houdt de wereld in zijn greep. Naast de humanitaire tragedie leidt de coronacrisis tot veel economische onzekerheid. De maatregelen om de coronapandemie te bestrijden hebben grote delen van de

wereldeconomie stilgelegd. Een economische recessie in grote delen van de wereld ligt voor de hand. De vraag is alleen hoe diep deze wordt en hoe lang de coronacrisis zal doorwerken op de economie.

De beleidsmakers trekken alles uit de kast om de effecten van de coronacrisis te bestrijden. Centrale banken kopen vaak ongelimiteerd diverse soorten obligaties op en doen er alles aan om de rust terug te brengen op de financiële markten. Overheden tuigen enorme noodpakketten op en in de eurozone zijn de begrotingsregels losgelaten.

De coronacrisis leidde tot een crisis op de financiële markten. De volatiliteit spoot in maart op alle markten omhoog. Aandelenmarkten gingen onderuit, de liquiditeit droogde op en risico-opslagen op kredietobligaties liepen hard op. De rente op Duitse staatsobligaties was volatiel maar bleef per saldo laag. De olieprijs kelderde door zowel de vraaguitval als het toegenomen aanbod.

14.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds naar Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged.

Uitsluiten van winning uit kolen en teerzanden

Bedrijven die zijn gerelateerd aan elektriciteit opwekking uit (thermische) kolen en winning van olie uit teerzand worden met ingang van 1 januari 2020 toegevoegd aan de uitsluitingenlijst. Deze wijziging is binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van Achmea IM een logische stap om het klimaat thema in te vullen.

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd

Het Informatie Memorandum en de Beleggingsrichtlijnen van het Fonds zijn samengevoegd tot het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid.

De voorwaarden van het Fonds zijn aangepast, de belangrijkste wijzigingen zijn:

- Het gebruik van share classes is mogelijk.
- Er worden dagelijks op werkdagen koersen afgegeven.
- Het proces van op- en afslagen is geharmoniseerd. Dit betekent dat voor alle fondsen de ‘netting’ methodiek wordt toegepast. Er wordt iedere dag één transactiekoers bepaald.
- Materiële wijzigingen worden minimaal 1 maand van te voren bekend gemaakt. Dit is in overeenstemming met wat we in de praktijk doen en sluit aan op wet- en regelgeving.
- Om te voorkomen dat een wijziging van een fiscale status van één participant impact heeft op overige participanten, zijn de fondsvoorwaarden rondom het onderwerp fiscale transparantie aangescherpt. Hierdoor zijn de belangen van de participanten beter beschermd. Dit sluit aan bij bestaande (fiscale) wetgeving.

14.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 43,0 miljoen (2018: - € 15,3 miljoen) en behaalde een beleggingsresultaat van 21,94% (2018: - 8,25%).

Toelichting op het resultaat

Uitstekend jaar voor aandelen wereldwijd

2019 was een uitmuntend jaar voor aandelen. Na een licht negatief 2018, wist de MSCI wereld index, in euro’s gemeten, in 2019 een rendement van 30% te behalen. De low volatility factor presteerde erg slecht in deze sterk opgaande markt, maar de eveneens defensieve quality factor wist het hoofd wel boven water te houden.

Informatie technologie sector dominant

Alle sectoren behaalde een positief rendement, maar slechts één sector bleef de markt ruim voor: informatie technologie (bijna 50% rendement). De quality factor was, net als de momentum factor, overwogen naar de IT sector. Voor quality was dat de belangrijkste reden voor de goede performance. Voor momentum was het echter niet voldoende om outperformance te laten zien. De energie sector (nog geen 10% rendement) bleef het meest achter bij de andere sectoren, maar de factoren hebben geen overweging naar deze sector.

Gunstige macro-economische ontwikkelingen

Wereldwijd verruimden centrale banken hun monetaire beleid, de economieën stabiliseerden en de handelsoorlog tussen de VS en China kwam aan het einde van het jaar tot een voorlopige wapenstilstand. Omstandigheden die over het gehele jaar de aandelenbeurzen geholpen hebben. Waar de rente de eerste drie kwartalen gestaag bleef dalen, liet het vierde kwartaal weer een stijgende rente zien. Die draai van de renterichting in het vierde kwartaal zorgde voor een underperformance van de momentum factor, omdat die factor, juist vanwege de al lang dalende rente, overwogen rentegevoelige aandelen gepositioneerd was.

Een slecht jaar voor factorbeleggen

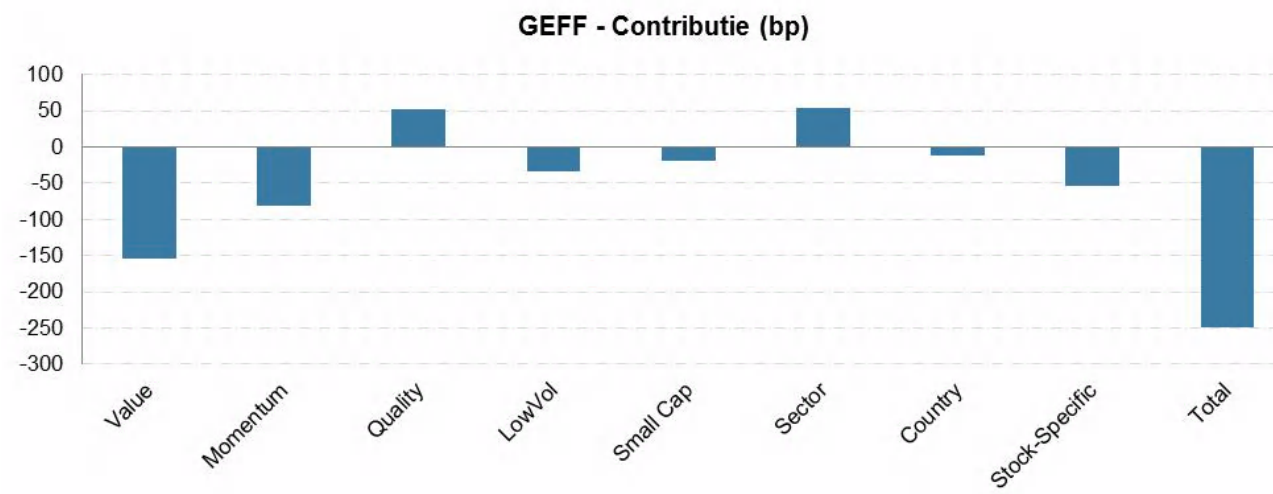
Los van de quality factor, zijn de overige factoren het jaar onder water geëindigd. Quality behaalde dit mooie resultaat geleidelijk in het jaar. De low vol en momentum factoren bleven een groot deel van het jaar dichtbij nul, maar presteerden slecht in het vierde kwartaal. Value kende een heel slecht jaar, maar wist in het vierde kwartaal de schade enigszins beperkt te houden.

FIGUUR 14.2.6.4.1 **RELATIEF RENDEMENT FACTOREN**

De exposure naar de stijlfactoren heeft geleid tot een lager relatief rendement

Over heel 2019 behaalde het Achmea IM Global Multi-Factor Fund EUR hedged (GEFF)een negatief relatief rendement van circa 3,03%. Deze slechte prestatie is grotendeels te verklaren door de exposure naar de vijf stijlfactoren. Vooral de value factor had een sterk negatieve bijdrage, waar enkel de quality factor positief kon bijdragen. De impliciete exposure naar landen en sectoren heeft per saldo positief bijgedragen aan het rendement, maar het aandelen specifieke effect was negatief.

FIGUUR 14.2.6.4.2 **PERFORMANCE ATTRIBUTIE NAAR FACTOREN**



Het afdekken van valutarisico drukte het rendement

De performance werd gedrukt door het rendement vanuit de valuta hedge, dit is het gevolg geweest van de dalende euro en het grote verschil tussen de rente op voornamelijk de euro en de Amerikaanse dollar. De afdekking van het valutarisico heeft een negatieve bijdrage aan het rendement geleverd van circa 5,05%.

14.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2020 niet zal wijzigen.

14.2.7. Maatschappelijk verantwoord beleggen

Verantwoord beleggen

Achmea Investment Management B.V. (Achmea IM) vindt het belangrijk invulling te geven aan verantwoord beleggen en doet dit middels het verantwoord beleggen beleid dat van toepassing is op de fondsen van Achmea IM. De MVB-thema's en instrumenten zijn vastgelegd in het MVB-beleid van Achmea IM. In het kader van het MVB-beleid wordt sinds 2007 de Principles for Responsible Investment (PRI) onderschreven. Voor haar maatschappelijk verantwoord beleggen beleid hanteert Achmea IM de internationale kaders van het VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de thema's van Achmea IM.

Aanvullend wordt er binnen het MVB-beleid extra nadruk gelegd op vijf maatschappelijke thema's. Deze thema's staan dicht bij de identiteit van Achmea en haar bedrijfsonderdelen:

- Mensenrechten
- Arbeidsnormen
- Natuur & Milieu
- Gezondheid
- Klimaatverandering

De sociale en fundamentele thema's als Mensenrechten en Arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van de Fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema Natuur & Milieu, al vallen binnen het raamwerk van het VN Global Compact. De thema's Gezondheid en Klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het VN Global Compact. Klimaatverandering tot slot is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea en Achmea IM.

Om uitvoering te geven aan het verantwoord beleggen beleid en de vijf thema's zet Achmea IM verschillende instrumenten in. Zoals het aangaan van de dialoog (engagement) met ondernemingen, het uitoefenen van invloed via stemrechten, het integreren van duurzaamheidsinformatie in het beleggingsproces (ESG-integratie) en het uitsluiten van ondernemingen en landen. Ook beleggen wij in Green Bonds, waarmee wij projecten rond klimaatverandering of -adaptatie financieren. Het MVB-beleid is toegepast op de intern beheerde institutionele beleggingsfondsen die zijn ingericht met discretionaire mandaten. Het zijn de volgende:

- Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Wereldwijd Aandelen Fonds)
- Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Wereldwijd High Yield Fonds)
- Achmea IM Investment Grade Credit Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Euro Investment Grade Credits Fonds)
- Achmea IM Euro Government Bond Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM EMU Staatsobligaties Fonds)
- Achmea IM Euro Money Market Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Geldmarkt Fonds)
- Achmea IM Euro Local Government Loans Fund (tot 1 januari 2020 Achmea IM Lagere Overheden Kasgeldstortingen Fonds)
- Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds)
- Achmea IM Global Inflation Linked Bond Fund EUR hedged (tot 1 januari 2020 Achmea IM Inflatiegerelateerde Obligaties Fonds)
- Achmea IM Euro Green Bond Fund

Screening van de fondsen

Om goed inzicht te krijgen of ondernemingen zich houden aan de internationale normen, zoals verwoord in het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen, screent Achmea IM frequent de beleggingsportefeuilles van de fondsen. Hierbij wordt gekeken naar impact van het gedrag van de onderneming op de samenleving en/of milieu en de ernst, schaal en onomkeerbaarheid van de schending. Naar aanleiding van de bevindingen neemt Achmea IM zo nodig actie. Zo kan het Achmea IM over gaan tot het uitsluiten van ondernemingen of het starten van een dialoog met de onderneming.

Engagement, het voeren van dialogen met ondernemingen

We maken bij het voeren van een dialoog met ondernemingen onderscheid tussen normatief en thematisch engagement:

- Normatief engagement: Achmea IM vindt het belangrijk om in gesprek te gaan met ondernemingen die internationaal breed gedragen normen schenden of dreigen te schenden. De uitgangspunten van diverse internationale breed gedragen richtlijnen voor maatschappelijk verantwoord ondernemen gelden hierbij als minimale norm waar ondernemingen zich aan moeten houden. Voorbeelden zijn de 10 principes van het VN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights. Bedrijven worden geacht de daadwerkelijke en mogelijke negatieve impact van hun handelen te identificeren, voorkomen en te verminderen.

Voor Achmea IM is de normatieve dialoog is een belangrijk middel om financiële-, reputatie-, sociale- of milieuschade te beheersen. Dit engagement wordt uitgevoerd door ISS-ESG.

- Thematisch engagement: Het voeren van een thematische dialoog heeft een centrale plek binnen het MVB-beleid van Achmea IM. Het aangaan van een dialoog met ondernemingen is een belangrijk instrument om financiële-, sociale en milieurisico's te beheersen en kansen te benutten. De thematische dialoog wordt gericht op het beheersen van risico's en het benutten van kansen op specifieke thematiek

die binnen een sector of een keten speelt. Verbeterde beleidsvorming, transparantie en optimalisatie van bedrijfsprocessen worden rondom specifieke thema's centraal gesteld. Dit engagement wordt uitgevoerd door Achmea IM.

Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Achmea IM maakt gebruik van haar aandeelhoudersrechten en stemt actief op de aandeelhoudersvergaderingen voor de Achmea IM aandelenfondsen. Zij doet dit aan de hand van het Achmea IM stembeleid. In dit stembeleid is extra oog voor ecologische, sociale en governance kwesties. Achmea IM ontvangt stemanalyses en adviezen van een externe stembureau die zijn gebaseerd op het Achmea IM stembeleid. Op die manier maakt Achmea IM altijd zelf een eigen afweging voor het inleggen van de stem.

Achmea IM stemde voor het Global Multi Factor Equity Fund in 2019 op 473 vergaderingen. In totaal had dit betrekking op 6.680 agendapunten. In 2019 stemden we in circa 18% van alle agendapunten tegen het management. Veruit het grootste deel van de tegenstemmen betrof remuneratievoorstellen (57%), gevolgd door benoeming van bestuurders (15%). Andere zaken waarbij stemmen tegen het management zijn uitgebracht betreffen onder meer agendapunten rond transparantie over lobby-activiteiten, goed bestuur, klimaat en gezondheid.

Integratie van duurzaamheidsinformatie in het beleggingsproces (ESG-integratie)

Achmea IM weegt waar mogelijk en nodig informatie op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur mee binnen de beleggingsprocessen (ESG-integratie). Achmea IM committeert zich voor het Fonds aan de volgende specifieke prestatiedoelstellingen:
- Prestatiedoelstelling ESG: Achmea IM streeft naar een ESG-profiel dat beter is dan het ESG-profiel van de benchmark
- Prestatiedoelstelling CO2-intensiteit: Achmea IM streeft naar een structurele CO2-intensiteit reductie van 15% ten opzichte van de benchmark.

Uitsluiten van controversiële wapens

Onder controversiële wapens verstaat Achmea IM wapens die bij gebruik (1) onevenredig veel leed en slachtoffers veroorzaken, (2) geen onderscheid maken tussen burgers en militaire doelen en (3) ook na afloop van het conflict slachtoffers maken en de maatschappij ontwrichten. In de praktijk gaat het om bedrijven die nucleaire- biologische- of chemische wapens, anti-persoonsmijnen of clusterbommen produceren. Per ultimo 2019 zijn 66 ondernemingsentiteiten geïdentificeerd als producenten van controversiële wapens, waardoor zij uit de verschillende beleggingsuniversums van de beleggingsfondsen zijn verwijderd. Dit uitsluitingsbeleid is toepasbaar op de aandelen- en vastrentende waarden fondsen zoals hierboven weergegeven. Op de overige beleggingsfondsen is het eigen beleid niet toepasbaar vanwege de aard van de beleggingscategorie of omdat het een fund-of-fund structuur betreft waarbij de uitvoerder een eigen beleid toepast.

Uitsluiten van ondernemingen die internationale normen schenden

Achmea IM sluit ondernemingen uit die op structurele wijze de normen schenden van het VN Global Compact of de OESO-richtlijnen voor multinationele ondernemingen op het vlak van mensenrechten, arbeidsnormen, milieu of corruptie schenden. Indien een schending van structurele aard is en dialoog (engagement) met de onderneming niet tot de gewenste verbeteringen leidt, kan Achmea IM overgaan tot het uitsluiten van de onderneming. In dat geval zullen eventueel aanwezige belangen in de onderneming worden verkocht. Dit uitsluitingsbeleid is van toepassing op de beleggingsfondsen. Per ultimo 2019 zijn 16 ondernemingen uitgesloten van de verschillende beleggingsuniversums op basis van structurele schendingen van internationale normen.

Uitsluiten van tabak

Achmea IM maakt de keuze om alle producenten van rookwaar van het beleggingsuniversum uit te sluiten voor haar beleggingsfondsen. Wederverkopers van rookwaren, zoals supermarkten, tankstations en luchtvaartmaatschappijen worden niet uitgesloten van het beleggingsuniversum. Per ultimo 2019 worden 50 tabaksproducenten uitgesloten

Uitsluiten van kool en teerzanden

Vanaf 1 januari 2020 sluit Achmea IM bedrijven uit die zijn gerelateerd aan de winning van en elektriciteitsopwekking uit (thermische) kolen (verantwoordelijk voor 30% van de wereldwijde broeikasgas uitstoot). Daarnaast sluiten wij de meest CO2 –intensieve vorm van olie, gewonnen uit teerzand, uit van belegging. Dit wordt gedreven door de principiële overweging van Achmea IM dat deze ondernemingen zich onvoldoende inspannen voor het slagen van een tijdige transitie naar een koolstofarme economie. Per 1 januri 2020 worden 64 ondernemingen hierop uitgesloten.

Uitsluiten van landen

Staatsobligaties van een aantal landen is op voorhand uitgesloten van beleggingen. Het gevoerde landenbeleid is geënt op de Nederlandse sanctiewetgeving (1977). Het betreft landen waartegen de Europese Unie en/of de Verenigde Naties sancties heeft afgekondigd. Hierdoor sluit Achmea IM op voorhand staatsobligaties van landen uit die bij onze screening naar voren komen als:
- schender non-proliferatieverdrag
- systematische schending van mensenrechten burgers
- hoge mate van corruptie

De lijst bevat per ultimo 2019 acht landen.

14.2.8. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance heeft Achmea Investment Management B.V. als Beheerder van haar fondsen, in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd door middel van het statuut Fund Governance, of wel de Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code. Deze is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

14.2.9. AO/IC

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (“BGfo”).

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico’s en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het rest-risico (het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen) acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk officer van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

14.2.10. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico
- Concentratierisico
- Valutarisico
- Tegenpartijrisico
- Fiscaal Risico

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico’s en de spreiding van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 14.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

14.2.10.1. Risico’s algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in de fondsdocumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

14.2.10.2. Risicobereidheid

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

14.2.10.2.1. Financiële risico’s

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

TABEL 14.2.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de (bijlage bij de) jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector en land weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Hoog	Gemiddeld	In de (bijlage bij de) jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector en land weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het portefeuillerisico te beperken en te beheersen.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen zijn. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Laag	Gemiddeld	In de (bijlage bij de) jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector en land weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.

14.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 14.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed is de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

14.2.11. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 14.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

14.2.12. Personeel en beloning

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 aan Achmea IM.

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 14.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	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]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 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.

2 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 14.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	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.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 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.

3 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.

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/ 78Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

14.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder voor het Fonds.

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt via een fonds voornamelijk in wereldwijde aandelen in ontwikkelde landen. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 14,96%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

14.3. Jaarrekening

14.3.1. Balans

TABEL 14.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**14.3.6.1.**	**238.669.683**	**184.353.178**
Valutatermijncontracten		389.406	386.988
Participaties		238.280.277	183.966.190
Vorderingen	**14.3.6.2.**	**905.142**	**3.563.364**
Uit hoofde van effectentransacties		510.000	-
Overige vorderingen		395.142	3.563.364
Geldmiddelen en kasequivalenten	**14.3.6.3.**	**7.051.361**	**7.912.416**
Liquide middelen		7.051.361	7.912.416
Totaal ACTIVA		246.626.186	195.828.958
PASSIVA			
Fondsvermogen	**14.3.6.4.**	**245.984.387**	**191.684.754**
Inbreng participanten		207.442.544	196.164.000
Overige reserves		- 4.479.246	10.789.762
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		43.021.089	- 15.269.008
Beleggingen	**14.3.6.1.**	**629.633**	**3.899.902**
Valutatermijncontracten		629.633	3.899.902
Kortlopende schulden	**14.3.6.5.**	**12.166**	**244.302**
Overige schulden		12.166	244.302
Totaal PASSIVA		246.626.186	195.828.958

14.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 14.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**14.3.7.**	**- 35.879**	**- 23.161**
Overige		- 35.879	- 23.161
Indirect resultaat uit beleggingen	**14.3.7.**	**43.126.587**	**- 15.190.802**
Gerealiseerde waardeverandering paticipaties		2.111.721	261.646
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		- 11.345.366	- 7.367.976
Gerealiseerde waardeverandering futures		1.936.087	- 320.105
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		48.202.365	- 4.556.086
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		3.272.687	- 3.738.564
Niet-gerealiseerde waardeverandering valuta		- 1.050.907	530.283
Overig resultaat	**14.3.7.**	**-**	**857**
Overige opbrengsten		-	857
Totaal OPBRENGSTEN		43.090.708	- 15.213.106
LASTEN			
Lasten	**14.3.7.**	**69.619**	**55.902**
Beheerkosten		68.057	53.763
Transactiekosten broker		1.562	2.139
Totaal LASTEN		69.619	55.902
Netto RESULTAAT		43.021.089	- 15.269.008

14.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 14.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 12.139.599**	**- 72.963.403**
Netto resultaat		43.021.089	- 15.269.008
Gerealiseerde waardeverandering participaties	**14.3.7.**	- 2.111.721	- 261.646
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		11.345.366	7.367.976
Gerealiseerde waardeverandering futures	**14.3.7.**	- 1.936.087	320.105
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	**14.3.7.**	- 48.202.365	4.556.086
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	**14.3.7.**	- 3.272.687	3.738.564
Aankopen van participaties	**14.3.6.1.**	- 25.500.000	- 71.950.000
Aankopen van valutatermijncontracten		- 1.613.555.983	- 1.516.455.903
Aankopen van futures	**14.3.6.1.**	- 4.645.594	- 5.794.844
Verkopen van participaties	**14.3.6.1.**	21.500.000	9.000.000
Verkopen van valutatermijncontracten		1.602.210.616	1.509.087.928
Verkopen van futures	**14.3.6.1.**	6.581.681	5.474.739
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**14.3.6.1.**	- 510.000	- 3.012.956
Mutatie overige vorderingen		3.168.222	717
Mutatie overige schulden		- 232.136	234.839
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**11.278.544**	**75.440.494**
Inbreng participanten	**14.3.6.4.**	34.183.650	76.365.494
Terugbetaald aan participanten	**14.3.6.4.**	- 22.905.106	- 925.000
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 861.055**	**2.477.091**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		7.912.416	5.435.325
Totaal		7.051.361	7.912.416

14.3.4. Toelichting algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds naar Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged.

Het Fonds is opgericht op 15 februari 2017. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 mei 2017 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Aandelen Fonds.

Het Fonds Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds wordt gedaan door de Beheerder.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 14.2.9 van het Bestuursverslag van het Fonds.

14.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Belangrijke wijzigingen voor het Fonds zijn:

- De jaarrekening is opgemaakt "voor winstverdeling", dit was "na winstverdeling". Deze aanpassing heeft impact op de presentatie van het "Fondsvermogen" op de "Balans" en de "Toelichting op de balans – Fondsvermogen".
- Bij de verantwoording van de cijfers in de Winst- en verliesrekening heeft bij "Lasten – Betaalde interest" een re-classificatie plaatsgevonden naar "Direct resultaat uit beleggingen - Overige".

De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

In het Bestuursverslag en de Jaarrekening is ten opzichte van het jaarverslag 2018 informatie toegevoegd. Indien beschikbaar zijn cijfers uit voorgaande jaren opgenomen, anders NB.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa
De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta
Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

Beleggingen
Participaties
Participaties in het Achmea IM Global Equity Fund worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde per balansdatum. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de participaties worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Valutatermijncontracten en futures
De valutatermijncontracten en futures (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegende reële waarde (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten
Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen
Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

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

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

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

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

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

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor. Bij de berekening van de POF worden de aan- en verkopen van fondsen, die de karakteristieken van liquide middelen hebben, niet meegenomen.

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

14.3.6. Toelichting op de balans

14.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 14.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Aandelen	Valutatermijn-contracten	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	183.966.190	- 3.512.915	-	180.453.275
Aankopen	25.500.000	1.613.555.982	4.645.594	1.643.701.576
Verkopen	- 21.500.000	- 1.602.210.616	- 6.581.681	- 1.630.292.297
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	50.314.087	- 8.072.678	1.936.087	44.177.496
Stand einde huidig boekjaar	238.280.277	- 240.227	-	238.040.050
Stand begin vorig boekjaar	125.310.630	225.650	-	125.536.280
Aankopen	71.950.000	1.516.455.903	5.794.844	1.594.200.747
Verkopen	- 9.000.000	- 1.509.087.928	- 5.474.739	- 1.523.562.667
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 4.294.440	- 11.106.540	- 320.105	- 15.721.085
Stand einde vorig boekjaar	183.966.190	- 3.512.915	-	180.453.275

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2019 0,50%. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.12.

TABEL 14.3.6.1.2 WAARDE FUTURES PER 31-12-2019

(in euro's)	Aantal contracten	Basisblootstelling	Einddatum	Boekwaarde
EURO STOXX 50 Mar20	35	1.305.150,00	16-3-2020	-
S&P500 EMINI FUT Mar20	44	6.332.668,00	16-3-2020	-
Totaal	79			-

TABEL 14.3.6.1.3 WAARDE FUTURES PER 31-12-2018

(in euro's)	Aantal contracten	Basisblootstelling	Einddatum	Boekwaarde
EURO STOXX 50	54	1.873.620	18-3-2019	-
S&P500 EMINI FUT	53	5.914.281	18-3-2019	-
Totaal				

TABEL 14.3.6.1.4 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	389.406	386.988
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	629.633	3.899.902
Totaal	- 240.227	- 3.512.914

TABEL 14.3.6.1.5 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	5.304.854	AUD	- 8.621.978	4-2-2020	- 87.653
EUR	83.863	AUD	- 136.350	4-2-2020	- 1.415
EUR	75.056	AUD	- 122.725	4-2-2020	- 1.700
AUD	- 88.295	EUR	- 88.295	4-2-2020	56
EUR	7.778.520	CAD	- 11.510.858	4-2-2020	- 110.215
CAD	- 85.620	EUR	- 85.620	4-2-2020	920
EUR	260.350	CAD	- 382.834	4-2-2020	- 2.018
EUR	7.032.133	CHF	- 7.741.331	4-2-2020	- 91.972
EUR	125.797	CHF	- 138.378	4-2-2020	- 1.548
EUR	94.425	CHF	- 103.995	4-2-2020	- 1.279
EUR	12.664.526	GBP	- 10.962.994	4-2-2020	- 259.085
GBP	- 88.952	EUR	- 88.952	4-2-2020	1.754
EUR	315.895	GBP	- 268.116	4-2-2020	- 171
EUR	2.411.428	HKD	- 21.235.913	4-2-2020	- 9.273
EUR	127.306	HKD	- 1.120.621	4-2-2020	- 435
EUR	10.354.851	JPY	- 1.250.000.000	5-2-2020	111.536
EUR	8.347.507	JPY	- 1.007.722.101	5-2-2020	89.575
EUR	429.679	JPY	- 51.825.215	5-2-2020	4.989
EUR	469.840	JPY	- 56.738.354	5-2-2020	4.889
EUR	1.874.628	SEK	- 20.220.110	4-2-2020	- 48.850
EUR	167.527	SEK	- 1.803.221	4-2-2020	- 4.007
EUR	926.797	SGD	- 1.416.605	4-2-2020	- 9.763
EUR	77.936	SGD	- 117.995	4-2-2020	- 74
EUR	35.585.197	USD	- 40.000.000	4-2-2020	26.614
EUR	35.578.585	USD	- 40.000.000	4-2-2020	20.002
EUR	33.160.606	USD	- 37.284.728	4-2-2020	15.804
EUR	35.589.826	USD	- 40.000.000	4-2-2020	31.243
EUR	3.070.923	USD	- 3.448.320	4-2-2020	5.488
EUR	5.041.298	USD	- 5.584.884	4-2-2020	76.534

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	3.124.465	USD	- 3.514.918	4-2-2020	- 173
Totaal	209.810.951		- 2.622.285.411		- 240.227

TABEL 14.3.6.1.6 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2018

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	4.330.003	AUD	- 7.007.050	14-1-2019	18.815
EUR	406.673	AUD	- 640.765	14-1-2019	12.433
EUR	6.282.317	CAD	- 9.491.700	14-1-2019	209.245
EUR	577.910	CAD	- 875.143	14-1-2019	17.968
EUR	192.441	CAD	- 290.791	14-1-2019	6.384
EUR	5.343.820	CHF	- 6.053.614	14-1-2019	- 29.004
EUR	521.722	CHF	- 593.596	14-1-2019	- 5.118
EUR	11.280.140	GBP	- 10.086.470	14-1-2019	47.136
EUR	1.063.198	GBP	- 948.906	14-1-2019	6.429
EUR	2.084.514	HKD	- 19.097.160	14-1-2019	- 47.049
EUR	194.281	HKD	- 1.748.653	14-1-2019	- 899
EUR	147.297	HKD	- 1.309.895	14-1-2019	1.091
EUR	15.848.024	JPY	- 2.091.519.956	15-1-2019	- 826.144
EUR	1.460.816	JPY	- 188.308.260	15-1-2019	- 40.429
EUR	408.622	JPY	- 52.534.186	15-1-2019	- 10.195
EUR	1.754.605	SEK	- 18.129.721	14-1-2019	- 34.284
EUR	160.560	SEK	- 1.654.323	14-1-2019	- 2.675
EUR	813.560	SGD	- 1.299.912	14-1-2019	- 20.017
EUR	76.369	SGD	- 120.436	14-1-2019	- 861
EUR	14.468	SGD	- 22.567	14-1-2019	- 3
EUR	8.845	SGD	- 13.809	14-1-2019	- 10
EUR	114.318.577	USD	- 133.971.586	14-1-2019	- 2.749.405
EUR	10.808.978	USD	- 12.449.677	14-1-2019	- 69.885
EUR	4.371.343	USD	- 4.972.889	14-1-2019	25.898
AUD	429.777	EUR	- 267.006	14-1-2019	- 2.580
AUD	66.099	EUR	- 42.465	14-1-2019	- 1.797
CAD	762.277	EUR	- 509.633	14-1-2019	- 21.906
CAD	423.864	EUR	- 271.136	14-1-2019	64
CHF	125.771	EUR	- 110.424	14-1-2019	1.202
CHF	449.245	EUR	- 398.858	14-1-2019	- 135
GBP	544.889	EUR	- 612.440	14-1-2019	- 5.613

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
GBP	124.450	EUR	- 139.873	14-1-2019	- 1.277
GBP	776.214	EUR	- 865.228	14-1-2019	- 781
HKD	1.612.939	EUR	- 180.727	14-1-2019	- 696
HKD	286.362	EUR	- 31.954	14-1-2019	9
JPY	214.042.824	EUR	- 1.673.988	15-1-2019	32.420
JPY	122.441.944	EUR	- 974.742	15-1-2019	1.398
SEK	1.389.007	EUR	- 134.165	14-1-2019	2.891
SEK	1.162.347	EUR	- 113.817	14-1-2019	873
SGD	88.916	EUR	- 56.368	14-1-2019	650
USD	9.726.274	EUR	- 8.528.219	14-1-2019	- 29.138
USD	5.000.000	EUR	- 4.368.550	14-1-2019	584
USD	6.684.429	EUR	- 5.839.537	14-1-2019	1.497
Totaal	548.606.711		- 2.588.260.195		- 3.512.915

14.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 14.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Cash collateral	390.000	3.560.000
Te vorderen kosten van Achmea IM	5.142	3.365
Totaal	395.142	3.563.364

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

14.3.6.3. Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt.

In de balanspost “Liquide middelen” is een saldo opgenomen ad € 338.195 (2018: € 412.240) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31-12-2019 is er € - (2018: € 230.000) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is gestort ten behoeve van lopende valuta termijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking.

14.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten

- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 14.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	196.164.000	120.723.506
Ingebracht door participanten	34.183.650	76.365.494
Terugbetaald aan participanten	22.905.106	925.000
Stand einde boekjaar	207.442.544	196.164.000

TABEL 14.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	10.789.762	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 15.269.008	10.789.762
Stand einde boekjaar	- 4.479.246	10.789.762

TABEL 14.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 15.269.008	10.789.762
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	15.269.008	- 10.789.762
Resultaat lopend boekjaar	43.021.089	- 15.269.008
Stand einde boekjaar	43.021.089	- 15.269.008

TABEL 14.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	1.916.864	1.206.271
Ingebracht participaties	310.005	718.686
Terugbetaald aan participaties	209.645	8.093
Stand einde boekjaar	2.017.224	1.916.864

TABEL 14.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

		31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)		245.984.387	191.684.754	131.513.268
Aantal uitstaande participaties		2.017.224	1.916.864	1.206.271
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)		121,94	100,00	109,02

TABEL 14.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
Pensioenfondsen		245.984.387	191.684.754
Totaal		245.984.387	191.684.754

14.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 14.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten		8.110	9.535
Te betalen servicekosten		4.055	4.767
Cash collateral		-	230.000
Totaal		12.165	244.302

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

14.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 186,09% .

TABEL 14.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt			
Fondsvermogen		245.984.387	
Aandelen of Participaties		238.280.277	
Futures		7.637.622	
Liquide Middelen		390.000	
Valutatermijn contracten		210.336.685	
Vreemde Valuta		1.114.770	
Blootstelling conform bruto methode		**186,09%**	NB

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 103,87% .

TABEL 14.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt			
Fondsvermogen		245.984.387	
Aandelen of Participaties		238.280.277	
Futures		7.637.622	
Liquide Middelen		7.737.987	
Vreemde Valuta		1.114.770	
Blootstelling conform netto methode		**103,57%**	NB

14.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 14.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2019	2018
Rente rekening-courant	- 35.879	- 23.161
Totaal	- 35.879	- 23.161

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 14.3.7.2 INDIRECTE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	2.111.721	261.646
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	2.570.731	5.289.353
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 13.916.097	- 12.657.329
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	1.940.637	652.241
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 4.550	- 972.346
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 7.297.558	- 7.426.435
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	48.202.365	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 4.556.086
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	4.289.308	581.599
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 1.016.621	- 4.320.163
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valuta	- 1.050.907	530.283
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	50.424.145	- 7.764.367

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 14.3.7.3 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
BTW op correctie servicefee 2017	-	857
Totaal	-	857

Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 14.3.7.4 LASTEN

(in euro's)	2019	2018
Beheerkosten	45.372	35.841
Servicekosten	22.685	17.922
Transactiekosten bank	1.562	2.139
Totaal	69.619	55.902

Beheerkosten

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding.

Servicekosten

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder, de kosten van bewaargeving van financiële instrumenten, administratieve kosten, accountantskosten, operationele kosten (zoals die in verband met toezicht en registratie), kosten van verslaglegging, de kosten van externe (juridische) dienstverleners, de kosten van het opzetten van het Fonds, de kosten van de vergaderingen van Participanten en de kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen voor zover toegepast door het Fonds.

Transactiekosten bank

Dit zijn transactiekosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,03% (2018: 0,03%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 14.3.7.5 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018	Prospectus
Beheervergoeding	0,02%	0,02%	0,02%
Servicekosten	0,01%	0,01%	0,01%
Lopende kosten factor	0,03%	0,03%	0,03%

De Lopende kosten factor is in overeenstemmming met het Prospectus van het Fonds.

Het Fonds belegt in participaties van het Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund. De Lopende kosten factor van dit Fonds is 0,25% (2018: 0,25%), zie hoofdstuk 5 van dit rapport.

14.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico
- Concentratierisico
- Valutarisico
- Tegenpartijrisico
- Fiscaal Risico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 14.2.10 van het Bestuursverslag.

14.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

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

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

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

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

5 Valutarisico
Bij sommige Fondsen wordt belegd in landen buiten de Eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta zoals de Amerikaanse Dollar of het Britse Pond. Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement. Door het gebruik van valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van het Fonds.

6 Tegenpartijrisico
Het Fonds kan gebruik maken van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of gebruiken we voor de optimalisering van de risico/ rendementsverhouding.
Derivatencontracten kunnen in twee groepen verdeeld worden: beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd. Voor beursgenoteerde derivaten zoals bijvoorbeeld futures is het tegenpartijrisico klein. De beurs is hier namelijk de tegenpartij en niet een individuele marktpartij. Bovendien wordt dagelijks de verandering in waarde afgerekend. Niet-beursgenoteerde derivatencontracten worden afgesloten met banken. Voorbeelden van niet-beursgenoteerde derivaten zijn renteswaps en valutatermijncontracten. De kans bestaat dat een bank niet meer kan voldoen aan de betalingsverplichting die voortkomt uit een derivatencontract. Daarmee is het tegenpartijrisico bij deze derivatencontracten groter dan bij beursgenoteerde contracten.
We doen alleen transacties met kwalitatief goede banken als tegenpartijen. De tegenpartijen worden zorgvuldig geselecteerd en periodiek beoordeeld. Ook doen we in beginsel transacties met meerdere tegenpartijen. Zo spreiden we het risico.

7 Fiscaal risico
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds. Regels kunnen soms veranderen met terugwerkende kracht. Door de wijzigingen zoals hiervoor benoemd bestaat de kans dat er vennootschapsbelasting betaald moet worden. Dit alles kan ervoor zorgen dat de waarde van de beleggingen daalt. Het Fonds moet zich als fiscale beleggingsinstelling houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden (zie ook het Prospectus behorende bij het Fonds). Het kan echter voorkomen dat het Fonds niet aan de regels voldoet met als gevolg dat het Fonds de status van fbi kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale Vpb tarief.

14.3.8.2. Spreiding van de beleggingen
In onderstaande tabel wordt de spreiding naar soort van de beleggingen toegelicht. Tabellen die (gedeeltelijk) zijn gebaseerd op look-through informatie zijn opgenomen in bijlage 1.5 van dit jaarverslag.

TABEL 14.3.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SOORT

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Participaties in aandelen fondsen	238.280.277	100%	183.966.190	102%
Valutatermijncontracten	- 240.227	0%	- 3.512.915	-2%
Totaal	238.040.050	100%	180.453.275	100%

14.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

14.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder voor het Fonds.

COVID-19 (Corona)
De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt via een fonds voornamelijk in wereldwijde aandelen in ontwikkelde landen. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 14,96%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

14.4. Overige gegevens

14.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

14.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged

Verklaring over de jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het beleggingsfonds 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 IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged te Zeist ('het beleggingsfonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- 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 IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged 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 coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in punt 14.3.10 van de jaarrekening waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) op het beleggingsfonds en op de omgeving waarin

het beleggingsfonds 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 jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- 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 controle-werkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged is verantwoordelijk voor:

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het beleggingsfonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het beleggingsfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 6 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van Achmea IM Global Multi Factor Equity Fund EUR hedged

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

15. Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged [16]

15.1. Profiel

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds naar Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged.

Juridische status

Het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door Kas Trust & Depositary Services B.V. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder.

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 31 mei 2017. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index (EUR hedged).

Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling een rendement te behalen, die in lijn is met de benchmark.

Valutabeleid

In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit

[16] tot 01-01-2020 Achmea IM Hedged Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds

document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

15.2. Bestuursverslag

15.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged (het Fonds) aan.

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds naar Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged opgenomen.

TABEL 15.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	31 mei 2017
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	Kas Trust & Depositary Services B.V.
Benchmark	FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Op 31 december 2019 zijn er twee Participanten in het Fonds aanwezig. Gedurende het verslagjaar zijn er geen Participanten toegetreden tot het Fonds en zijn er geen Participanten uitgetreden.

15.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 3 jaar.

TABEL 15.2.2.1 **KERNCIJFERS**

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro’s)	52.303.198	38.924.388	38.620.716
Aantal uitstaande participaties	447.335	398.533	371.517
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	116,92	97,67	103,95
Lopende kosten factor	0,03%	0,03%	0,03%
Portefeuille omloop factor	-4,05%	NB	NB

TABEL 15.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

		2019	2018	2017
Beleggingsresultaat:		19,71%	-6,01%	3,91%
Waarvan uit:				
1) inkomsten		-0,02%	NB	NB
2) waardeverandering		19,76%	NB	NB
3) kosten		-0,04%	NB	NB
Benchmark		19,23%	-6,02%	4,27%

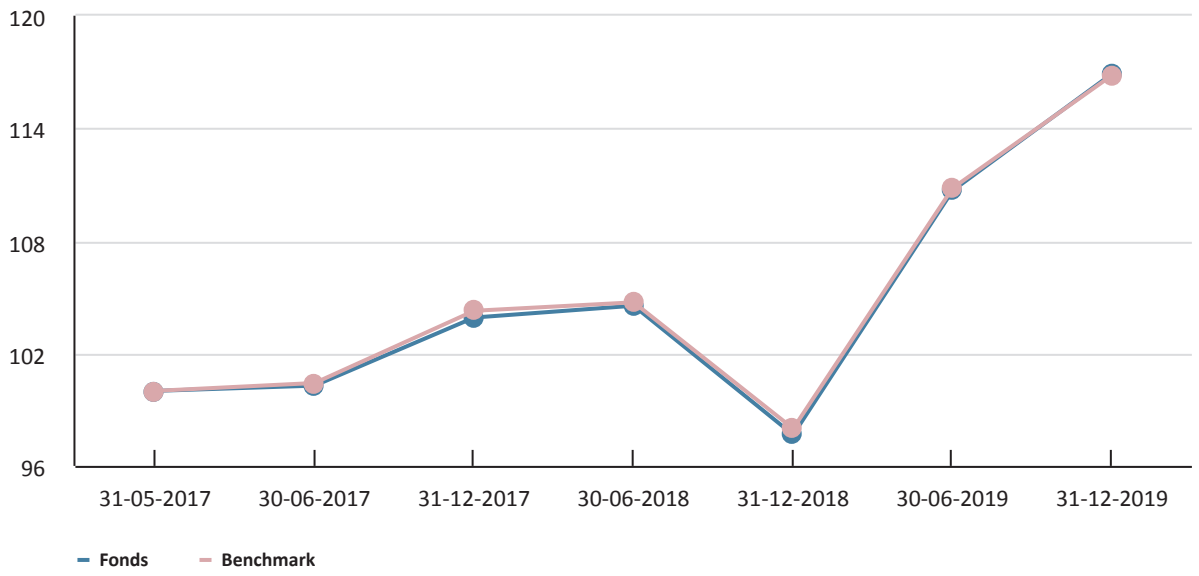
TABEL 15.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Portefeuille	19,71%	-	-	6,23%
Rendement Benchmark	19,23%	-	-	6,20%
Standaarddeviatie Portefeuille		-	-	-
Standaarddeviatie Benchmark		-	-	-
Tracking Error		-	-	-
Informatie Ratio		-	-	-

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Behalve voor het rendement, ontbreken de gegevens. De berekening van deze gegevens is gebaseerd op maandcijfers. Een aantal van minimaal 12 maandcijfers is behalve voor het rendement, niet voldoende voor een betrouwbare berekening. Wanneer er sprake is van een drie-jaars track record dan kunnen ook de overige gegevens in de tabel worden weergegeven.
Inceptie op 31 mei 2017.

GRAFIEK 15.2.2.1 **PERFORMANCE**



15.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

15.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

15.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

15.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

15.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

15.2.4. Doelstelling beleid

Het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged belegt passief. Doelstelling van het Fonds is om een vergelijkbaar rendement te behalen als de FTSE EPRA/ NAREIT Global Developed Real Estate Index hedged to EUR met een lage tracking error. Er wordt belegd in het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged welke passief belegd in het Blackrock Developed Real Estate Index Fund.

15.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 52,3 miljoen (2018: € 28,9 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 13,4 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 5,5 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 8,1 miljoen;
- netto beleggingsverliezen van € 0,2 miljoen;

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 116,92 (2018: € 97,67) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 19,71% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 19,23% gerealiseerd.

15.2.6. Ontwikkelingen

15.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

Gedurende 2019 viel de economische groei terug. Deze terugval in het economisch momentum was voor de verschillende centrale banken reden om in te grijpen. In zowel de Verenigde Staten, de eurozone en in China werd het monetaire beleid verruimd. Daarmee kwam een abrupt einde aan de periode van voorzichtige beleidsnormalisatie. Deze draai in het beleid kwam voor beleggers als een verrassing. Het was ook één van de belangrijkste redenen voor het positieve sentiment op de financiële markten. De Amerikaanse centrale bank (Fed) verlaagde de beleidsrente drie keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 1,75%. Daarnaast begon de Fed met het opkopen van kortlopend schuldpapier om zo de liquiditeit op de geldmarkten te waarborgen. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) kwam in actie. Het opkoopprogramma voor obligaties werd weer opgestart, ditmaal voor onbepaalde tijd. Daarnaast benadrukte de ECB dat de beleidsrente nog voor lange tijd op het huidige niveau blijft liggen. Tot slot ging China over tot het stimuleren van de kredietverlening.

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

15.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Het coronavirus houdt de wereld in zijn greep. Naast de humanitaire tragedie leidt de coronacrisis tot veel economische onzekerheid. De maatregelen om de coronapandemie te bestrijden hebben grote delen van de wereldeconomie stilgelegd. Een economische recessie in grote delen van de wereld ligt voor de hand. De vraag is alleen hoe diep deze wordt en hoe lang de coronacrisis zal doorwerken op de economie.

De beleidsmakers trekken alles uit de kast om de effecten van de coronacrisis te bestrijden. Centrale banken kopen vaak ongelimiteerd diverse soorten obligaties op en doen er alles aan om de rust terug te brengen op de financiële markten. Overheden tuigen enorme noodpakketten op en in de eurozone zijn de begrotingsregels losgelaten.

De coronacrisis leidde tot een crisis op de financiële markten. De volatiliteit spoot in maart op alle markten omhoog. Aandelenmarkten gingen onderuit, de liquiditeit droogde op en risico-opslagen op kredietobligaties liepen hard op. De rente op Duitse staatsobligaties was volatiel maar bleef per saldo laag. De olieprijs kelderde door zowel de vraaguitval als het toegenomen aanbod.

15.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds naar Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged.

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd

Het Informatie Memorandum en de Beleggingsrichtlijnen van het Fonds zijn samengevoegd tot het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid.

De voorwaarden van het Fonds zijn aangepast, de belangrijkste wijzigingen zijn:
- Het gebruik van share classes is mogelijk.
- Er worden dagelijks op werkdagen koersen afgegeven.
- Het proces van op- en afslagen is geharmoniseerd. Dit betekent dat voor alle fondsen de 'netting' methodiek wordt toegepast. Er wordt iedere dag één transactiekoers bepaald.

- Materiële wijzigingen worden minimaal 1 maand van te voren bekend gemaakt. Dit is in overeenstemming met wat we in de praktijk doen en sluit aan op wet- en regelgeving.
- Om te voorkomen dat een wijziging van een fiscale status van één participant impact heeft op overige participanten, zijn de fondsvoorwaarden rondom het onderwerp fiscale transparantie aangescherpt. Hierdoor zijn de belangen van de participanten beter beschermd. Dit sluit aan bij bestaande (fiscale) wetgeving.

15.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 7,9 miljoen (2018: - € 2,4 miljoen) en behaalde een beleggingsresultaat van 19,71% (2018: - 6,1%).

Toelichting op het resultaat

De beursgenoteerde vastgoedmarkt liet in 2019 een sterk positief rendement zien. Voor veel beleggers was vastgoed relatief aantrekkelijk geprijsd. Ook profiteerde de sector van de stijgende aandelenmarkten. Wel was het verschil in rendement binnen de vastgoed sector groot. Winkels presteerde minder dan de benchmark en sectoren met een relatief hoge groei zoals data centers en logistiek presteerde beter dan de benchmark.

Van de portefeuille bestaat 52% uit Noord-Amerikaanse vastgoedaandelen. Een derde van de portefeuille bestrijkt Azië en de Europese vastgoedaandelen hebben een weging van 15% in de portefeuille.

Het afdekken van valutarisico drukte het rendement

De performance werd gedrukt door het rendement vanuit de valuta hedge, dit is het gevolg geweest van de dalende euro en het grote verschil tussen de rente op voornamelijk de euro en de Amerikaanse dollar. De afdekking van het valutarisico heeft een negatieve bijdrage aan het rendement geleverd van circa 4,57%.

15.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2020 niet zal wijzigen.

15.2.7. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance heeft Achmea Investment Management B.V. als Beheerder van haar fondsen, in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd door middel van het statuut Fund Governance, of wel de Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code. Deze is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

15.2.8. AO/IC

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (“BGfo”).

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico’s en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het rest-risico (het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen) acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk officer van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

15.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Concentratierisico
- Liquiditeitsrisico
- Inflatierisico
- Risico van in- of uitlenen van effecten
- Fiscaal Risico
- Tegenpartijrisico

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico’s en de spreiding van de beleggingen is

opgenomen in paragraaf 15.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

15.2.9.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in de fondsdocumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

15.2.9.2. Risicobereidheid

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

15.2.9.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 15.2.9.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de (bijlage bij de) jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen die de spreiding naar land eweergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Gemiddeld	In de (bijlage bij de) jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen die de spreiding naar land eweergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratie risico te beperken en te beheersen.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen zijn. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Laag	In de (bijlage bij de) jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen die de spreiding naar land eweergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.

15.2.9.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 15.2.9.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed is de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

15.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 150%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 15.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

15.2.11. Personeel en beloning

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 aan Achmea IM.

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 15.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	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]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 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.

2 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 15.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	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.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 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.

3 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.

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/ 78Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

15.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder voor het Fonds.

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt via een fonds voornamelijk in wereldwijd beursgenoteerd vastgoed. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 25,67%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

15.3. Jaarrekening

15.3.1. Balans

TABEL 15.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**15.3.6.1.**	**50.474.935**	**37.595.231**
Valutatermijncontracten		101.739	61.485
Participaties		50.373.196	37.533.746
Vorderingen	**15.3.6.2.**	**243.321**	**772.065**
Overige vorderingen		243.321	772.065
Geldmiddelen en kasequivalenten	**15.3.6.3.**	**1.741.333**	**1.410.145**
Liquide middelen		1.741.333	1.410.145
Totaal ACTIVA		52.459.589	39.777.441
PASSIVA			
Fondsvermogen	**15.3.6.4.**	**52.303.198**	**38.924.388**
Inbreng participanten		45.305.959	39.806.183
Overige reserves		- 881.795	1.514.533
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		7.879.034	- 2.396.328
Beleggingen	**15.3.6.1.**	**153.784**	**849.971**
Valutatermijncontracten		153.784	849.971
Kortlopende schulden	**15.3.6.5.**	**2.607**	**3.082**
Overige schulden		2.607	3.082
Totaal PASSIVA		52.459.589	39.777.441

15.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 15.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**15.3.7.**	**- 6.571**	**- 5.787**
Overige		- 6.571	- 5.787
Indirect resultaat uit beleggingen	**15.3.7.**	**7.900.163**	**- 2.377.995**
Gerealiseerde waardeverandering participaties		187.957	159.264
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		- 2.297.926	- 1.453.941
Gerealiseerde waardeverandering futures		344.057	- 147.568
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		9.151.493	- 274.005
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		736.442	- 828.694
Niet-gerealiseerde waardeverandering valuta		- 221.860	166.949
Totaal OPBRENGSTEN		7.893.592	- 2.383.782
LASTEN			
Lasten	**15.3.7.**	**14.558**	**12.546**
Beheerkosten		14.295	12.017
Transactiekosten		263	529
Totaal LASTEN		14.558	12.546
Netto RESULTAAT		7.879.034	- 2.396.328

15.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 15.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 5.168.589**	**- 2.505.152**
Netto resultaat		7.879.034	- 2.396.328
Gerealiseerde waardeverandering participaties	**15.3.7.**	- 187.957	- 159.264
Gerealiseerde waardeverandering futures	**15.3.7.**	- 344.057	147.568
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	**15.3.7.**	2.297.926	1.453.941
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	**15.3.7.**	- 9.151.493	274.005
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	**15.3.7.**	- 736.442	828.694
Aankopen van participaties	**15.3.6.1.**	- 5.000.000	- 5.400.000
Aankopen van futures	**15.3.6.1.**	- 760.989	- 1.312.603
Aankopen van valutatermijnaffaires	**15.3.6.1.**	- 337.804.892	- 404.516.080
Verkopen van participaties	**15.3.6.1.**	1.500.000	4.800.000
Verkopen van futures	**15.3.6.1.**	1.105.046	1.165.035
Verkopen van valutatermijnaffaires	**15.3.6.1.**	335.506.966	403.062.139
Mutatie overige vorderingen		528.744	- 452.526
Mutatie overige schulden		- 475	267
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**5.499.777**	**2.700.000**
Inbreng participanten	**15.3.6.4.**	7.900.000	3.200.000
Terugbetaald aan participanten	**15.3.6.4.**	- 2.400.223	- 500.000
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**331.188**	**194.848**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		1.410.145	1.215.297
Totaal		1.741.333	1.410.145

15.3.4. Toelichting algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds naar Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged.

Het Fonds is opgericht op 15 februari 2017. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 mei 2017 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Achmea Investment Management Hedged Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds.

Het Fonds Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds wordt gedaan door de Beheerder.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 15.2.8 van het Bestuursverslag van het Fonds.

15.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Belangrijke wijzigingen voor het Fonds zijn:

- De jaarrekening is opgemaakt "voor winstverdeling", dit was "na winstverdeling". Deze aanpassing heeft impact op de presentatie van het "Fondsvermogen" op de "Balans" en de "Toelichting op de balans – Fondsvermogen".
- Bij de verantwoording van de cijfers in de Winst- en verliesrekening heeft bij "Lasten – Betaalde interest" een re-classificatie plaatsgevonden naar "Direct resultaat uit beleggingen - Overige".

De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

In het Bestuursverslag en de Jaarrekening is ten opzichte van het jaarverslag 2018 informatie toegevoegd. Indien beschikbaar zijn cijfers uit voorgaande jaren opgenomen, anders NB.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa
De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta
Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

Beleggingen
Participaties
De participaties in het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde per balansdatum. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de participaties worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Valutatermijncontracten en futures
De valutatermijncontracten en futures (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegende reële waarde (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten
Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen
Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

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

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

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

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

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

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor. Bij de berekening van de POF worden de aan- en verkopen van fondsen, die de karakteristieken van liquide middelen hebben, niet meegenomen.

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

15.3.6. Toelichting op de balans

15.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 15.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Futures	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	37.533.746	-	- 788.486	36.745.260
Aankopen	5.000.000	760.989	337.804.892	343.565.881
Verkopen	- 1.500.000	- 1.105.046	- 335.506.966	- 338.112.012
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	9.339.450	344.057	- 1.561.484	8.122.023
Stand einde huidig boekjaar	50.373.196	-	- 52.044	50.321.152
Stand begin vorig boekjaar	37.048.487	-	40.207	37.088.694
Aankopen	5.400.000	1.312.602	404.516.080	411.228.682
Verkopen	- 4.800.000	- 1.165.035	- 403.062.139	- 409.027.174
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 114.741	- 147.567	- 2.282.635	- 2.544.943
Stand einde vorig boekjaar	37.533.746	-	- 788.487	36.745.259

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2019 - 4,05%. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.13.

TABEL 15.3.6.1.2 FUTURES PER 31-12-2019

(in euro's)	Aantal contracten	Basisblootstelling	Einddatum	Boekwaarde
EURO STOXX 50 Mar20	9	335.610,00	20-3-2020	-
S&P500 EMINI FUT Mar20	11	1.777.105,00	20-3-2020	-
Totaal				-

TABEL 15.3.6.1.3 FUTURES PER 31-12-2018

(in euro's)	Aantal contracten	Basisblootstelling	Einddatum	Boekwaarde
EURO STOXX 50	10	327.140	15-3-2019	-
S&P500 EMINI FUT	10	1.115.902	15-3-2019	-
Totaal				-

TABEL 15.3.6.1.4 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten		101.739	61.485
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten		153.784	849.971
Totaal		- 52.045	- 788.486

TABEL 15.3.6.1.5 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	1.722.948	AUD	2.798.910	4-2-2020	- 27.595
EUR	95.573	AUD	155.401	4-2-2020	- 1.620
EUR	27.255	AUD	44.560	4-2-2020	- 615
EUR	1.499.225	CAD	2.215.032	4-2-2020	- 18.803
EUR	21.949	CAD	32.384	4-2-2020	- 244
EUR	24.115	CAD	35.457	4-2-2020	- 185
CAD	139.285	EUR	95.480	4-2-2020	- 24
EUR	523.781	CHF	576.560	4-2-2020	- 6.810
EUR	13.420	CHF	14.762	4-2-2020	- 165
EUR	16.585	CHF	18.262	4-2-2020	- 221
EUR	15.773	CHF	17.141	4-2-2020	- 1
EUR	2.183.694	GBP	1.887.854	4-2-2020	- 41.783
EUR	205.377	GBP	177.679	4-2-2020	- 4.078
EUR	17.611	GBP	15.046	4-2-2020	- 126
EUR	104.915	GBP	89.052	4-2-2020	- 63
EUR	2.735.156	HKD	24.077.386	4-2-2020	- 9.447
EUR	157.088	HKD	1.382.782	4-2-2020	- 537
HKD	824.111	EUR	95.004	4-2-2020	- 1.063
EUR	46.775	HKD	410.224	4-2-2020	13
EUR	5.842.847	JPY	705.927.470	5-2-2020	58.017
EUR	308.440	JPY	37.203.086	5-2-2020	3.574
JPY	7.143.307	EUR	59.160	5-2-2020	- 623
JPY	17.128.128	EUR	140.351	5-2-2020	8
EUR	895.335	SEK	9.654.556	4-2-2020	- 23.074
SEK	163.812	EUR	15.226	4-2-2020	357
EUR	74.129	SEK	782.981	4-2-2020	- 354
EUR	70.307	SEK	737.753	4-2-2020	127
EUR	1.341.178	SGD	2.048.133	4-2-2020	- 12.904
EUR	62.141	SGD	94.840	4-2-2020	- 561
EUR	17.525	SGD	26.528	4-2-2020	- 13
EUR	24.305	SGD	36.763	4-2-2020	0
EUR	13.848.342	USD	15.555.500	4-2-2020	20.053
EUR	13.352.058	USD	15.000.000	4-2-2020	17.590
EUR	1.007.093	USD	1.130.632	4-2-2020	2.001
USD	203.998	EUR	184.193	4-2-2020	- 2.846
USD	732.030	EUR	650.780	4-2-2020	- 31
Totaal	72.589.611		823.386.927		- 52.045

TABEL 15.3.6.1.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2018

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
AUD	89.976	EUR	55.934	14-1-2019	- 575
AUD	45.989	EUR	29.540	14-1-2019	- 1.245
CAD	56.625	EUR	37.865	14-1-2019	- 1.634
CAD	35.620	EUR	23.566	14-1-2019	- 775
CAD	65.927	EUR	42.192	14-1-2019	- 10
CHF	7.371	EUR	6.472	14-1-2019	70
CHF	12.213	EUR	10.797	14-1-2019	42
CHF	4.569	EUR	4.051	14-1-2019	4
EUR	1.915.324	AUD	3.098.476	14-1-2019	8.942
EUR	1.178.133	CAD	1.780.839	14-1-2019	38.700
EUR	396.638	CHF	449.346	14-1-2019	- 2.174
EUR	1.975.673	GBP	1.766.268	14-1-2019	8.633
EUR	2.941.148	HKD	26.928.748	14-1-2019	- 64.552
EUR	34.363	HKD	305.554	14-1-2019	258
EUR	4.471.492	JPY	589.882.811	15-1-2019	- 231.215
EUR	650.724	SEK	6.720.543	14-1-2019	- 12.403
EUR	940.729	SGD	1.502.792	14-1-2019	- 22.946
EUR	27.870	SGD	43.466	14-1-2019	- 3
EUR	21.282.723	USD	24.938.976	14-1-2019	- 509.626
GBP	15.609	EUR	17.542	14-1-2019	- 159
GBP	79.829	EUR	89.709	14-1-2019	- 806
GBP	138.302	EUR	154.129	14-1-2019	- 106
HKD	2.046.339	EUR	229.232	14-1-2019	- 826
JPY	12.452.591	EUR	97.403	15-1-2019	1.872
JPY	4.231.305	EUR	32.892	15-1-2019	841
JPY	27.400.450	EUR	218.461	15-1-2019	- 17
SEK	382.587	EUR	36.965	14-1-2019	786
SEK	160.111	EUR	15.539	14-1-2019	259
SGD	61.666	EUR	39.106	14-1-2019	438
SGD	40.179	EUR	25.789	14-1-2019	- 24
USD	184.470	EUR	162.069	14-1-2019	- 874
USD	1.885.638	EUR	1.647.082	14-1-2019	639
Totaal	85.212.183				- 788.486

15.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 15.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen kosten van Achmea IM	3.321	2.065
Te vorderen uit hoofde van cash collateral	240.000	770.000
Totaal	243.321	772.065

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

15.3.6.3. Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt.

In de balanspost “Liquide middelen” is een saldo opgenomen ad € 85.200 (2018: € 75.919) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

15.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 15.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	39.806.183	37.106.183
Ingebracht door participanten	7.900.000	3.200.000
Terugbetaald aan participanten	2.400.223	500.000
Stand einde boekjaar	45.305.960	39.806.183

TABEL 15.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	1.514.533	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 2.396.328	1.514.533
Stand einde boekjaar	- 881.795	1.514.533

TABEL 15.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 2.396.328	-
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	2.396.328	-
Resultaat lopend boekjaar	7.879.034	- 2.396.328
Stand einde boekjaar	7.879.034	- 2.396.328

TABEL 15.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	398.533	371.517
Ingebracht participaties	70.622	31.828
Terugbetaald aan participaties	21.820	4.812
Stand einde boekjaar	447.335	398.533

TABEL 15.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	52.303.198	38.924.388	38.620.716
Aantal uitstaande participaties	447.335	398.533	371.517
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	116,92	97,67	103,95

TABEL 15.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Pensioenfondsen	49.553.602	34.332.321
Verzekeraars	2.749.596	4.592.067
Totaal	52.303.198	38.924.388

15.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 15.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	1.738	2.055
Te betalen servicekosten	869	1.027
Totaal	2.607	3.082

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

15.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 191,15%.

TABEL 15.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt			
Fondsvermogen		52.303.198	
Participaties		50.373.196	
Futures		1.918.728	
Valutatermijn contracten		47.495.133	
Vreemde Valuta		191.665	
Blootstelling conform bruto methode		191,15%	NB

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 105,92%.

TABEL 15.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt			
Fondsvermogen		52.303.198	
Participaties		50.373.196	
Futures		1.918.728	
Liquide Middelen		2.916.234	
Vreemde Valuta		191.665	
Blootstelling conform netto methode		105,92%	NB

15.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 15.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2019	2018
Rente rekening-courant	6.571	- 5.787
Totaal	6.571	5.787

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 15.3.7.2 INDIRECTE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	187.957	159.264
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	499.928	1.605.861
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 2.797.854	- 3.059.802
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	345.227	70.924
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 1.170	- 218.492
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 1.765.912	- 1.442.245
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	9.151.493	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 274.005
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	951.711	147.759
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 215.269	- 976.453
Positieve ongerealiseerde herwaardering valuta	-	166.949
Negatieve ongerealiseerde herwaardering valuta	- 221.860	-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	9.666.075	- 935.750

Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 15.3.7.3 LASTEN

(in euro's)	2019	2018
Beheerkosten	9.530	8.012
Servicekosten	4.765	4.005
Transactiekosten broker	263	529
Totaal	14.558	12.546

Beheerkosten
De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding.

Servicekosten
De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder, de kosten van bewaargeving van financiële instrumenten, administratieve kosten, accountantskosten, operationele kosten (zoals die in verband met toezicht en registratie), kosten van verslaglegging, de kosten van externe (juridische) dienstverleners, de kosten van het opzetten van het Fonds, de kosten van de vergaderingen van Participanten en de kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen voor zover toegepast door het Fonds.

Transactiekosten broker
Dit zijn transactiekosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,03% (2018: 0,03%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 15.3.7.4 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018	Prospectus
Beheervergoeding	0,02%	0,02%	0,02%
Servicekosten	0,01%	0,01%	0,01%
Lopende kosten factor	0,03%	0,03%	0,03%

De Lopende kosten factor is in overeenstemmming met het Prospectus van het Fonds.

Het Fonds belegt in participaties van het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund. De Lopende kosten factor van dit Fonds is 0,17% (2018: 0,17%) , zie hoofdstuk 9 van dit rapport.

15.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Concentratierisico
- Liquiditeitsrisico
- Inflatierisico
- Risico van in- of uitlenen van effecten
- Fiscaal Risico
- Tegenpartijrisico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 15.2.9 van het Bestuursverslag.

15.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Concentratierisico

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

3 Liquiditeitsrisico

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

4 Inflatierisico

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

5 Risico van het in- en uitlenen van effecten

In het Fonds worden door de Beheerder effecten niet in- en uitgeleend. In het externe fonds waarin dit Fonds belegt, kan wel sprake zijn van inlenen of uitlenen van beleggingen. Er bestaat het risico dat beleggingen na het uitlenen niet terug kunnen worden gegeven door de tegenpartij. Of dat het gevraagde onderpand niet wordt gegeven. Het uitlenen van beleggingen vindt plaats om de kans op extra rendement te vergroten. Het inlenen van beleggingen komt normaal gesproken niet voor.

Bij het uitlenen van beleggingen zijn er ook operationele risico's. Deze risico's zijn klein en voor rekening van de partij die de beleggingen uitleent. Dagelijks bepaalt die partij wat minimaal aan zekerheden aangehouden moet worden voor de uitgeleende beleggingen.

6 Fiscaal risico

Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds. Regels kunnen soms veranderen met terugwerkende kracht. Door de wijzigingen zoals hiervoor benoemd bestaat de kans dat er vennootschapsbelasting betaald moet worden. Dit alles kan ervoor zorgen dat de waarde van de beleggingen daalt. Het Fonds moet zich als fiscale beleggingsinstelling houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden (zie ook het Prospectus behorende bij het Fonds). Het kan echter voorkomen dat het Fonds niet aan de regels voldoet met als gevolg dat het Fonds de status van fbi kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale Vpb tarief.

7 Tegenpartijrisico

Het Fonds kan gebruik maken van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of gebruiken we voor de optimalisering van de risico/rendementsverhouding.
Derivatencontracten kunnen in twee groepen verdeeld worden: beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd. Voor beursgenoteerde derivaten zoals bijvoorbeeld futures is het tegenpartijrisico klein. De beurs is hier namelijk de tegenpartij en niet een individuele marktpartij. Bovendien wordt dagelijks de verandering in waarde afgerekend. Niet-beursgenoteerde derivatencontracten worden afgesloten met banken. Voorbeelden van niet-beursgenoteerde derivaten zijn renteswaps en valutatermijncontracten. De kans bestaat dat een bank niet meer kan voldoen aan de betalingsverplichting die voortkomt uit een derivatencontract. Daarmee is het tegenpartijrisico bij deze derivatencontracten groter dan bij beursgenoteerde contracten.
We doen alleen transacties met kwalitatief goede banken als tegenpartijen. De tegenpartijen worden zorgvuldig geselecteerd en periodiek beoordeeld. Ook doen we in beginsel transacties met meerdere tegenpartijen. Zo spreiden we het risico.

Onderpandrisico

Als een niet-beursgenoteerd derivatencontract waarde krijgt, wordt daarbij onderpand uitgewisseld met de tegenpartij als zekerheidsstelling. Als een tegenpartij vervolgens in gebreke blijft, dan kan het voorkomen dat er onderpand door ons verkocht moet worden om de schuld te innen. Het onderpand kan daarbij minder opbrengen dan mocht worden verwacht. Als er onderpand bij de tegenpartij ligt, kan het langer duren voordat het onderpand weer kan worden hergebruikt of dat het onderpand helemaal niet terugkomt. Dit kan de waarde van het Fonds beïnvloeden.

15.3.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabel wordt de spreiding van de beleggingen naar soort toegelicht. Tabellen die (gedeeltelijk) zijn gebaseerd op look-through informatie zijn opgenomen in bijlage 1.6 van dit jaarverslag.

TABEL 15.3.8.2.1 PARTICIPATIES NAAR SOORT

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Participaties in vastgoedfondsen	50.373.196	100%	37.533.746	100%
Totaal	50.373.196	100%	37.533.746	100%

15.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

15.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te

monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt via een fonds voornamelijk in wereldwijd beursgenoteerd vastgoed. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 25,67%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

15.4. Overige gegevens

15.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

15.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR Hedged

Verklaring over de jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR Hedged een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het beleggingsfonds 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 IM Global Real Estate Equity Fund EUR Hedged te Zeist ('het beleggingsfonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- 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 IM Global Real Estate Equity Fund EUR Hedged 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 coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in punt 15.3.10 van de jaarrekening waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) op het beleggingsfonds en op de omgeving waarin

het beleggingsfonds 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 jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- 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 controle-werkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR Hedged is verantwoordelijk voor:

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het beleggingsfonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het beleggingsfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 6 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR Hedged

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

16. Achmea IM 20 Year Overlay Fund [17]

16.1. Profiel

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management 20Y Overlay Fonds naar Achmea IM 20 Year Overlay Fund.

Juridische status

Het Achmea IM 20 Year Overlay Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door Kas Trust & Depositary Services B.V. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder.

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 29 september 2017. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark

Het Fonds heeft geen benchmark.

Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling om rentegevoeligheid naar het 20-jaars punt op de Euribor 6-maands renteswap curve te creëren.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

[17] tot 01-01-2020 Achmea IM 20Y Overlay Fonds

16.2. Bestuursverslag

16.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het Achmea IM 20 Year Overlay Fund (het Fonds) aan.

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management 20Y Overlay Fonds naar Achmea IM 20 Year Overlay Fund.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Achmea IM 20 Year Overlay Fund opgenomen.

TABEL 16.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	29 september 2017
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 20y Overlay Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	Kas Trust & Depositary Services B.V.
Benchmark	De benchmark van het Fonds wordt gelijk gesteld aan de performance van het Fonds.

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Op 31 december 2019 zijn er 12 Participanten in het Fonds aanwezig. Gedurende het verslagjaar zijn er vier Participanten toegetreden tot het Fonds en is er één Participant uitgetreden.

16.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 3 jaar.

TABEL 16.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro’s)	135.406.982	91.420.238	10.803.783
Aantal uitstaande participaties	1.719.089	803.216	99.837
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	78,77	113,82	108,21
Lopende kosten factor	0,20%	0,20%	0,20%
Portefeuille omloop factor	564,72%	NB	NB

TABEL 16.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

		2019	2018	2017
Beleggingsresultaat:		40,06%	13,06%	8,28%
Waarvan uit:				
1) inkomsten		4,19%	NB	NB
2) waardeverandering		36,08%	NB	NB
3) kosten		-0,21%	NB	NB

De portefeuille van het Achmea IM 20 Year Overlay Fund bevatte ultimo 2019:
• 14 receiver swaps met een totale nominale waarde van ca. € 723 miljoen
• 3 payer swaps met een totale nominale waarde van ca. € 69 miljoen
• gemiddelde resterende looptijd van 18,9 jaar
• € 21,41 miljoen aan kortlopende Nederlandse staatsobligaties
• Totale rentegevoeligheid van ca. € 1.286.000 DV01 [18]

TABEL 16.2.2.3 PERFORMANCE

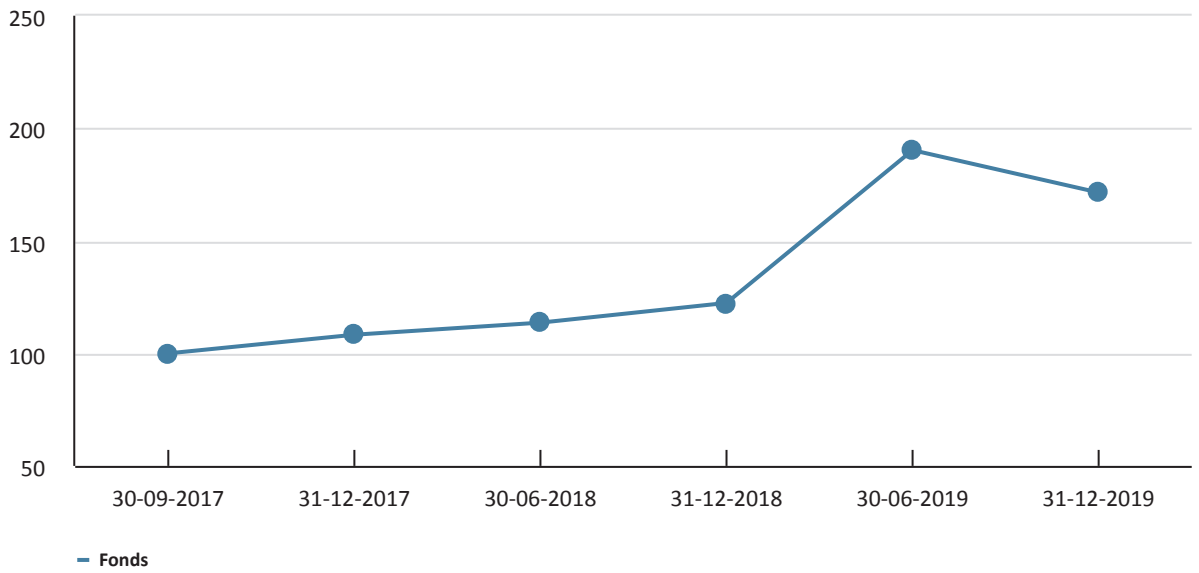
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Portefeuille	40,06%	-	-	27,03%
Standaarddeviatie Portefeuille		-	-	-

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Behalve voor het rendement, ontbreken de gegevens. De berekening van deze gegevens is gebaseerd op maandcijfers. Een aantal van minimaal 12 maandcijfers is behalve voor het rendement, niet voldoende voor een betrouwbare berekening. Wanneer er sprake is van een drie-jaars track record dan kunnen ook de overige gegevens in de tabel worden weergegeven.
Inceptie op 29 september 2017.

[18] De rentegevoeligheid is uitgedrukt als de waardeverandering bij een renteverandering van 1bp (0,01%), ook wel DV01 genoemd.

GRAFIEK 16.2.2.1 PERFORMANCE



16.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

16.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

16.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

16.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

16.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 20Y Overlay Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

16.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds is opgericht om institutionele partijen te helpen met het afdekken van renterisico. Het Fonds heeft als doel om om rentegevoeligheid naar het 20-jaarspunt op de renteswap curve te creëren. De rentegevoeligheid omvat de waardeverandering bij een renteverandering van 1bp (0,01%). Het Fonds belegt in renteswaps, staatsobligaties en liquide middelen om dit doel te verwezenlijken. Hiermee is het Fonds bij uitstek geschikt als risicomanagementtool voor individuele pensioenfondsen (of kringen) om het renterisico van pensioenverplichtingen af te dekken.

Aan het einde van elk kwartaal wordt op basis van nieuwe pensioenverplichtingen en de omvang van de vastrentende waarden portefeuille, conform het mandaat van de klant, het aantal benodigde participaties berekend. Hieruit volgt of er participaties in het Fonds aangekocht of verkocht worden. De portefeuillemanager van het Fonds bepaalt aan de hand van de nieuwe af te dekken rentegevoeligheid en de huidige portefeuille of er transacties uitgevoerd dienen te worden. De portefeuillemanager zorgt ervoor dat de rentegevoeligheid van het Fonds voor minimaal 80% gealloceerd is aan zijn targetlooptijd.

16.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 135,4 miljoen (2018: € 91,4 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 44,0 miljoen is het gevolg van:
- per saldo terugbetaald aan participanten aan € 38,3 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 74,1 miljoen;
- netto beleggingsopbrengsten van € 8,6 miljoen;
- kosteninhoudingen van € 0,4 miljoen.

16.2.6. Ontwikkelingen

16.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

Gedurende 2019 viel de economische groei terug. Deze terugval in het economisch momentum was voor de verschillende centrale banken reden om in te grijpen. In zowel de Verenigde Staten, de eurozone en in China werd het monetaire beleid verruimd. Daarmee kwam een abrupt einde aan de periode van voorzichtige beleidsnormalisatie. Deze draai in het beleid kwam voor beleggers als een verrassing. Het was ook één van de belangrijkste redenen voor het positieve sentiment op de financiële markten. De Amerikaanse centrale bank (Fed) verlaagde de beleidsrente drie keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 1,75%. Daarnaast begon de Fed met het opkopen van kortlopend schuldpapier om zo de liquiditeit op de geldmarkten te waarborgen. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) kwam in actie. Het opkoopprogramma voor obligaties werd weer opgestart, ditmaal voor onbepaalde tijd. Daarnaast benadrukte de ECB dat de beleidsrente nog voor lange tijd op het huidige niveau blijft liggen. Tot slot ging China over tot het stimuleren van de kredietverlening.

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

16.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Het coronavirus houdt de wereld in zijn greep. Naast de humanitaire tragedie leidt de coronacrisis tot veel economische onzekerheid. De maatregelen om de coronapandemie te bestrijden hebben grote delen van de wereldeconomie stilgelegd. Een economische recessie in grote delen van de wereld ligt voor de hand. De vraag is alleen hoe diep deze wordt en hoe lang de coronacrisis zal doorwerken op de economie.

De beleidsmakers trekken alles uit de kast om de effecten van de coronacrisis te bestrijden. Centrale banken kopen vaak ongelimiteerd diverse soorten obligaties op en doen er alles aan om de rust terug te brengen op de financiële markten. Overheden tuigen enorme noodpakketten op en in de eurozone zijn de begrotingsregels losgelaten.

De coronacrisis leidde tot een crisis op de financiële markten. De volatiliteit spoot in maart op alle markten omhoog. Aandelenmarkten gingen onderuit, de liquiditeit droogde op en risico-opslagen op kredietobligaties liepen hard op. De rente op Duitse staatsobligaties was volatiel maar bleef per saldo laag. De olieprijs kelderde door zowel de vraaguitval als het toegenomen aanbod.

16.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management 20Y Overlay Fonds naar Achmea IM 20 Year Overlay Fund.

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd

Het Informatie Memorandum en de Beleggingsrichtlijnen van het Fonds zijn samengevoegd tot het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid.

De voorwaarden van het Fonds zijn aangepast, de belangrijkste wijzigingen zijn:

- Het gebruik van share classes is mogelijk.
- Er worden dagelijks op werkdagen koersen afgegeven.
- Het proces van op- en afslagen is geharmoniseerd. Dit betekent dat voor alle fondsen de 'netting' methodiek wordt toegepast. Er wordt iedere dag één transactiekoers bepaald.
- Materiële wijzigingen worden minimaal 1 maand van te voren bekend gemaakt. Dit is in overeenstemming met wat we in de praktijk doen en sluit aan op wet- en regelgeving.
- Om te voorkomen dat een wijziging van een fiscale status van één participant impact heeft op overige participanten, zijn de fondsvoorwaarden rondom het onderwerp fiscale transparantie aangescherpt. Hierdoor zijn de belangen van de participanten beter beschermd. Dit sluit aan bij bestaande (fiscale) wetgeving.

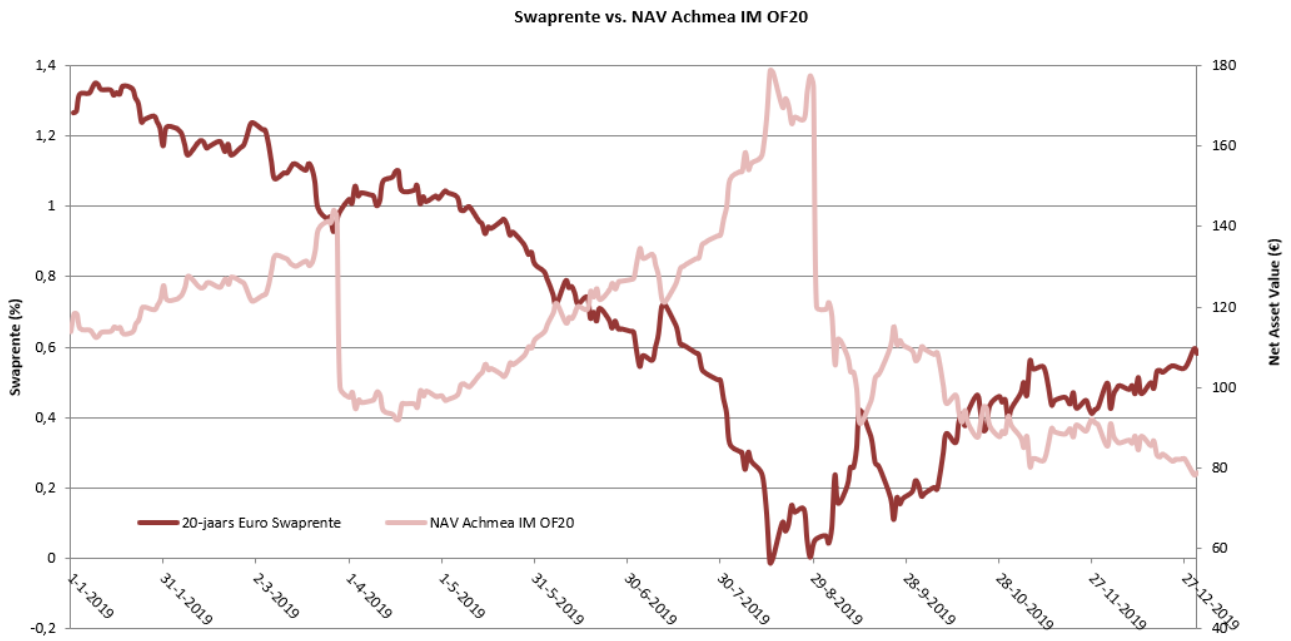
16.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 82,3 miljoen (2018: 14,9 miljoen) en behaalde een beleggingsresultaat van 40,06% (2018: 13,06%).

Toelichting op het resultaat

De Europese 20-jaars swaprente is in 2019 gedaald van 1,33% naar 0,58%. Hierdoor is de waarde van een participatie Achmea IM OF20 aanzienlijk gestegen. Per ultimo maart 2019 is de jaarlijkse reset uitgevoerd, per ultimo augustus is er aanvullend een bedrag afgeroomd. In totaal is er € 96,92 per participatie uitgekeerd.

FIGUUR 16.2.6.4.1 **SWAPRENTE VERSUS NAV ACHMEA IM OF 20Y**



16.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2020 niet zal wijzigen.

16.2.7. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance heeft Achmea Investment Management B.V. als Beheerder van haar fondsen, in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd door middel van het statuut Fund Governance, of wel de Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code. Deze is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

16.2.8. AO/IC

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

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op

grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

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

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

16.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Renterisico
- Tegenpartij risico
- Risico beleggen in andere Beleggingsfondsen

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico's en de spreiding van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 16.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

16.2.9.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in de fondsdocumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

16.2.9.2. Risicobereidheid

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

16.2.9.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 16.2.9.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de (bijlage bij de) jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, soort, looptijd, kredietwaardigheid en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Gemiddeld	Hoog	In de (bijlage bij de) jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid weergeeft.	De verdeling naar kredietwaardigheid van de beleggingen is gelimiteerd in de beleggingsrichtlijnen van het Fonds.
Tegenpartijrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Gemiddeld	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling.

16.2.9.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 16.2.9.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed is de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

16.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 900%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 16.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

16.2.11. Personeel en beloning

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 aan Achmea IM.

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 16.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	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]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 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.

2 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 16.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	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.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 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.

3 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.

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/ 78Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

16.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder voor het Fonds.

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in staatsobligaties (credit rating AAA), rente swaps en in een fonds wat belegt in deposito's uitgegeven aan Nederlandse en Duitse lagere overheden. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gestegen met 40,86%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan. De kortlopende schulden zijn op balansdatum, door ontvangen cash collateral, omvangrijk, de liquiditeit hiervan is hoog.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

16.3. Jaarrekening

16.3.1. Balans

TABEL 16.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**16.3.6.1.**	**223.695.418**	**104.637.002**
Obligaties		67.068.914	21.464.732
Rente swaps		87.885.517	13.635.663
Participaties		68.740.987	69.536.607
Vorderingen	**16.3.6.2.**	**6.226.781**	**3.740.050**
Overige vorderingen		6.226.781	3.740.050
Geldmiddelen en kasequivalenten	**16.3.6.3.**	**73.561**	**51.900**
Liquide middelen		73.561	51.900
Totaal ACTIVA		229.995.760	108.428.952
PASSIVA			
Fondsvermogen	**16.3.6.4.**	**135.406.982**	**91.420.238**
Inbreng participanten		37.416.910	75.738.468
Overige reserves		15.681.770	767.994
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		82.308.302	14.913.776
Beleggingen	**16.3.6.1.**	**13.566.052**	**1.137.987**
Rente swaps		13.566.052	1.137.987
Kortlopende schulden	**16.3.6.5.**	**81.022.726**	**15.870.727**
Overige schulden		81.022.726	15.870.727
Totaal PASSIVA		229.995.760	108.428.952

16.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 16.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**16.3.7.**	**8.608.955**	**4.624.189**
Interest		8.322.477	4.613.808
Overige		286.478	10.381
Indirect resultaat uit beleggingen	**16.3.7.**	**74.133.369**	**10.531.200**
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 166.539	- 70.360
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 449.715	- 106.346
Gerealiseerde waardeverandering rente swaps		13.329.185	- 816.281
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 325.444	- 47.840
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 75.905	- 101.274
Niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps		61.821.787	11.673.301
Overig resultaat	**16.3.7.**	**687**	**4.238**
Overige opbrengsten		687	4.238
Totaal OPBRENGSTEN		82.743.011	15.159.627
LASTEN			
Lasten	**16.3.7.**	**434.709**	**245.851**
Beheerkosten		325.654	137.796
Transactiekosten		109.055	108.055
Totaal LASTEN		434.709	245.851
Netto RESULTAAT		82.308.302	14.913.776

16.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 16.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**38.343.219**	**- 66.648.539**
Netto resultaat		82.308.302	14.913.776
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**16.3.7.**	166.539	70.360
Gerealiseerde waardeverandering participaties	**16.3.7.**	449.715	106.346
Gerealiseerde waardeverandering rente swaps	**16.3.7.**	- 13.329.185	816.281
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	**16.3.7.**	325.444	47.840
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	**16.3.7.**	75.905	101.274
Niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	**16.3.7.**	- 61.821.788	- 11.673.302
Aankopen van obligaties	**16.3.6.1.**	- 70.918.684	- 21.512.572
Aankopen van participaties	**16.3.6.1.**	- 520.825.362	- 181.800.000
Aankopen van renteswaps		- 4.394.000	- 2.129.281
Verkopen van obligaties	**16.3.6.1.**	24.822.518	3.857.103
Verkopen van participaties	**16.3.6.1.**	521.095.362	117.800.000
Verkopen van renteswaps		17.723.185	1.313.000
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**16.3.6.1.**	-	
Mutatie overige vorderingen		- 2.486.731	- 3.478.408
Mutatie overige schulden		65.151.999	14.919.044
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**- 38.321.558**	**65.702.679**
Inbreng participanten	**16.3.6.4.**	101.816.925	88.930.696
Terugbetaald aan participanten	**16.3.6.4.**	- 140.138.483	- 23.228.017
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**21.661**	**- 945.860**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		51.900	997.760
Totaal		73.561	51.900

16.3.4. Toelichting algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management 20Y Overlay Fonds naar Achmea IM 20 Year Overlay Fund.

Het Fonds is opgericht op 30 maart 2017. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 29 september 2017 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 20Y Overlay Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 20Y Overlay Fonds.

Het Fonds Achmea IM 20 Year Overlay Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds wordt gedaan door de Beheerder.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 16.2.8 van het Bestuursverslag van het Fonds.

16.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Belangrijke wijzigingen voor het Fonds zijn:

- De jaarrekening is opgemaakt "voor winstverdeling", dit was "na winstverdeling". Deze aanpassing heeft impact op de presentatie van het "Fondsvermogen" op de "Balans" en de "Toelichting op de balans – Fondsvermogen".
- Bij de verantwoording van de cijfers in de Winst- en verliesrekening heeft bij "Lasten – Betaalde interest" een re-classificatie plaatsgevonden naar "Direct resultaat uit beleggingen - Overige".

De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

In het Bestuursverslag en de Jaarrekening is ten opzichte van het jaarverslag 2018 informatie toegevoegd. Indien beschikbaar zijn cijfers uit voorgaande jaren opgenomen, anders NB.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa
De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Beleggingen
Obligaties
De obligaties worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Rente swaps
De rente swaps (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de reële waarde (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten,

Participaties
De participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde per balansdatum.

Transactiekosten
Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen
Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

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

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

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

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

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

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht

financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

16.3.6. Toelichting op de balans

16.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 16.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	21.464.731	69.536.607	12.497.677	103.499.015
Aankopen	70.918.684	520.825.362	4.394.000	596.138.046
Verkopen	- 24.822.518	- 521.095.362	- 17.723.185	- 563.641.065
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 491.983	- 525.620	75.150.972	74.133.369
Stand einde huidig boekjaar	67.068.914	68.740.987	74.319.464	210.129.365
Stand begin vorig boekjaar	3.927.462	5.744.227	824.375	10.496.064
Aankopen	21.512.572	181.800.000	2.129.281	205.441.853
Verkopen	- 3.857.103	- 117.800.000	- 1.313.000	- 122.970.103
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 118.200	- 207.620	10.857.020	10.531.200
Stand einde vorig boekjaar	21.464.731	69.536.607	12.497.676	103.499.014

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2019 is 564,72%. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

Participaties in Geldmarktfondsen als bedoeld in de geldmarktverordening worden toegelicht bij Liquide middelen. Het betreft een totaalbedrag van € 593.237.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.14.

TABEL 16.3.6.1.2 STAND SWAPS

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve swaps	87.885.516	13.635.663
Stand einde boekjaar - negatieve swaps	- 13.566.052	- 1.137.987
Totaal	74.319.464	12.497.677

TABEL 16.3.6.1.3 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2019

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
420769_Fixed/Float_EUR_20380309	120.000.000	9-maa-38	21.416.940
421104_Fixed/Float_EUR_20371003	24.000.000	3-okt-37	4.098.861
C-IRS BA LCH Receive 0,9788 02/04/2039	40.000.000	2-apr-39	3.060.681
C-IRS BA LCH Receive 1,0068 26/04/2039	26.000.000	26-apr-39	2.126.642
C-IRS BA LCH Receive 1,09 18/04/2039	114.000.000	18-apr-39	11.121.249
C-IRS BA LCH Receive 1,4663 16/11/2038	20.500.000	16-nov-38	3.416.183
C-IRS BA LCH Receive 1,4773 02/10/2038	3.000.000	2-okt-38	504.749
C-IRS BN LCH Pay 1,436 25/07/2038	27.000.000	25-jul-38	- 4.309.712
C-IRS BN LCH Receive 0,1888 02/10/2039	29.000.000	2-okt-39	- 2.211.321
C-IRS BN LCH Receive 1,084 18/04/2039	13.100.000	18-apr-39	1.263.067
C-IRS BN LCH Receive 1,1 23/04/2039	88.100.000	23-apr-39	8.763.749
C-IRS DB LCH Receive 1,4413 04/04/2038	3.200.000	4-apr-38	509.613
C-IRS JP LCH Pay 1,3447 14/01/2039	15.000.000	14-jan-39	- 2.170.359
C-IRS JP LCH Pay 1,4287 25/07/2038	27.000.000	25-jul-38	- 4.273.659
C-IRS JP LCH Receive 0,4118 22/10/2039	18.000.000	22-okt-39	- 601.000
C-IRS JP LCH Receive 1,064 24/04/2039	98.400.000	24-apr-39	9.115.995
C-IRS JP LCH Receive 1,55 09/03/2038	126.000.000	9-maa-38	22.487.787
Totaal	792.300.000		74.319.464

TABEL 16.3.6.1.4 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2018

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
420769_Fixed/Float_EUR_20380309	120.000.000	9-maa-38	5.156.186
C-IRS BA LCH Receive 1,39 03/07/2038	49.000.000	5-jul-38	668.169
C-IRS BA LCH Receive 1,4663 16/11/2038	20.500.000	16-nov-38	540.698
C-IRS BA LCH Receive 1,4773 02/10/2038	3.000.000	4-okt-38	86.121
C-IRS BA LCH Receive 1,4858 15/01/2038	7.200.000	15-jan-38	229.456
C-IRS BN LCH Pay 1,436 25/07/2038	27.000.000	26-jul-38	- 586.711
C-IRS DB LCH Receive 1,4413 04/04/2038	3.200.000	5-apr-38	75.410
C-IRS DB LCH Receive 1,52 03/10/2037	38.000.000	5-okt-37	1.465.627
C-IRS JP LCH Pay 1,4287 25/07/2038	27.000.000	26-jul-38	- 551.276
C-IRS JP LCH Receive 1,55 09/03/2038	126.000.000	9-maa-38	5.413.996
Totaal	420.900.000		12.497.677

16.3.6.2. Vorderingen
De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 16.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen interest	6.147.063	3.727.738
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	67.407	-
Te vorderen kosten van Achmea IM	12.311	12.312
Totaal	6.226.781	3.740.050

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

16.3.6.3. Liquide middelen
Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt.

Het Fonds heeft in de balanspost “Beleggingen, subcategorie Participaties” kasequivalenten opgenomen, zoals bedoelt in de geldmarktverordening. Per 31 december 2019 betreft het de belegging met de naam Achmea IM Euro Money Market Fund met een waarde van € 593.237.

In de balanspost “Liquide middelen” is een saldo opgenomen van € 80.969.222 (2018: € 15.829.474) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

16.3.6.4. Fondsvermogen
Fondsvermogen
Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen
Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:
- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 16.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	75.738.468	10.035.789
Ingebracht door participanten	101.816.925	88.930.696
Terugbetaald aan participanten	140.138.483	23.228.017
Stand einde boekjaar	37.416.910	75.738.468

TABEL 16.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	767.994	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	14.913.776	767.994
Stand einde boekjaar	15.681.770	767.994

TABEL 16.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	14.913.776	767.994
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 14.913.776	- 767.994
Resultaat lopend boekjaar	82.308.302	14.913.776
Stand einde boekjaar	82.308.302	14.913.776

TABEL 16.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	803.216	99.837
Ingebracht participaties	1.022.228	866.792
Terugbetaald aan participaties	106.355	163.413
Stand einde boekjaar	1.719.089	803.216

TABEL 16.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	135.406.982	91.420.238	10.803.783
Aantal uitstaande participaties	1.719.089	803.216	99.837
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	78,77	113,82	108,21

TABEL 16.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Pensioenfondsen	135.406.982	91.420.238
Totaal	135.406.982	91.420.238

16.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 16.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten		37.138	30.940
Te betalen servicekosten		12.380	10.313
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding		3.986	-
Cash collateral		80.969.222	15.829.474
Totaal		81.022.726	15.870.727

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

16.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 625,63%.

TABEL 16.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt			
Fondsvermogen		135.406.982	
Aandelen of Participaties		68.740.987	
Liquide Middelen		- 80.969.222	
Obligaties		67.068.914	
Swaps		792.300.000	
Blootstelling conform bruto methode		**625,63%**	NB

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 827,74%.

TABEL 16.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt			
Fondsvermogen		135.406.982	
Aandelen of Participaties		68.740.987	
Liquide Middelen		192.708.595	
Obligaties		67.068.914	
Swaps		792.300.000	
Blootstelling conform netto methode		**827,74%**	NB

16.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 16.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2019	2018
Rente rekening-courant	286.478	10.381
Totaal	286.478	10.381

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 16.3.7.2 INDIRECTE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 166.539	- 70.359
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 449.715	- 106.346
Positieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	17.723.185	1.313.000
Negatieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 4.394.000	- 2.129.281
Totaal gerealiseerde waardeverandering	12.712.931	- 992.986
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 325.444	- 47.840
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 75.905	- 101.274
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	76.613.105	12.811.288
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 14.791.318	- 1.137.987
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	61.420.438	11.524.187

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 16.3.7.3 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Diverse opbrengsten	687	4.238
Totaal	687	4.238

Lasten
De lasten bestaan uit.

TABEL 16.3.7.4 LASTEN

(in euro's)	2019	2018
Beheerkosten	244.240	103.348
Servicekosten	81.414	34.448
Central Clearing kosten	108.630	107.897
Transactiekosten bank	425	158
Totaal	434.709	245.851

Beheerkosten
De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding.

Servicekosten
De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder, de kosten van bewaargeving van financiële instrumenten, administratieve kosten, accountantskosten, operationele kosten (zoals die in verband met toezicht en registratie), kosten van verslaglegging, de kosten van externe (juridische) dienstverleners, de kosten van het opzetten van het Fonds, de kosten van de vergaderingen van Participanten en de kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen voor zover toegepast door het Fonds.

Central Clearing kosten
Dit betreft de kosten van het central clearen van swaps. Deze kosten worden gekwalificeerd als transactiekosten.

Transactiekosten bank
Dit zijn transactiekosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,20% (2018: 0,20%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 16.3.7.5 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018	Prospectus
Beheervergoeding	0,15%	0,15%	0,15%
Servicekosten	0,05%	0,05%	0,05%
Lopende kosten factor	0,20%	0,20%	0,20%

De Lopende kosten factor is in overeenstemmming met het Prospectus van het Fonds. De LKF van de beleggingen in participaties is niet opgenomen in de LKF, zoals vermeld in het prospectus.

Het Fonds belegt in participaties van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. De Lopende kosten factor van dit Fonds is 0,03% (2018: 0,02%), zie hoofdstuk 11 van dit rapport. Het Fonds belegt in participaties van het Achmea IM Euro Money Market Fund. De Lopende kosten factor van dit fonds is 0,15% (2018: 0,15%) (bron: Jaarverslag 2019).

Het Fonds ontvangt een compensatie voor de beheerkosten, die gemaakt worden in de fondsen waarin, via participaties, wordt belegd.

16.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Renterisico
- Tegenpartij risico
- Risico beleggen in andere Beleggingsfondsen

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 16.2.9 van het Bestuursverslag.

16.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

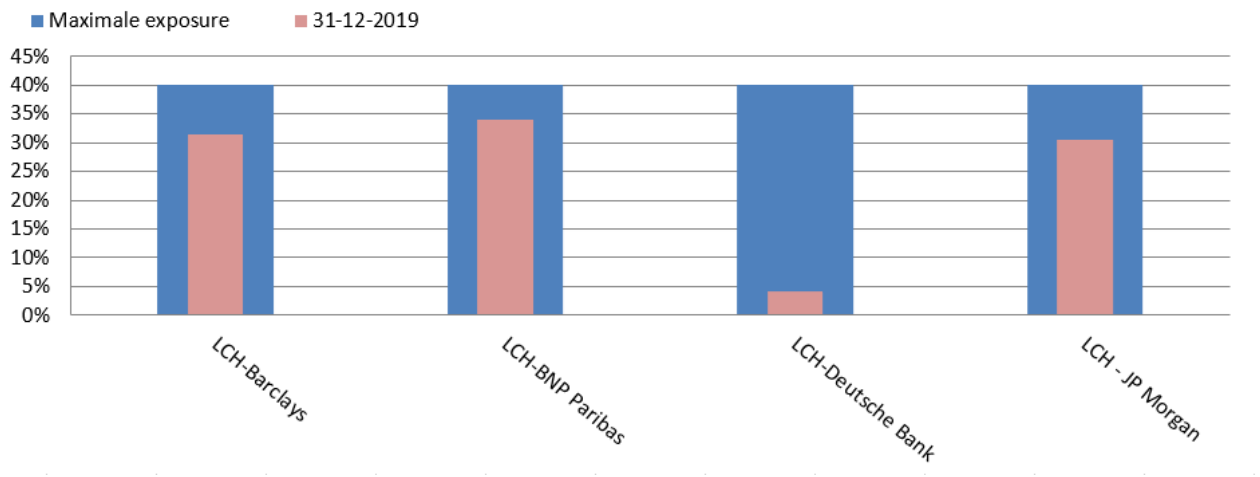
2 Renterisico

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

3 Tegenpartijrisico

Het Fonds kan gebruik maken van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of gebruiken we voor de optimalisering van de risico/rendementsverhouding.
Derivatencontracten kunnen in twee groepen verdeeld worden: beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd. Voor beursgenoteerde derivaten zoals bijvoorbeeld futures is het tegenpartijrisico klein. De beurs is hier namelijk de tegenpartij en niet een individuele marktpartij. Bovendien wordt dagelijks de verandering in waarde afgerekend. Niet-beursgenoteerde derivatencontracten worden afgesloten met banken. Voorbeelden van niet-beursgenoteerde derivaten zijn renteswaps en valutatermijncontracten. De kans bestaat dat een bank niet meer kan voldoen aan de betalingsverplichting die voortkomt uit een derivatencontract. Daarmee is het tegenpartijrisico bij deze derivatencontracten groter dan bij beursgenoteerde contracten.
We doen alleen transacties met kwalitatief goede banken als tegenpartijen. De tegenpartijen worden zorgvuldig geselecteerd en periodiek beoordeeld. Ook doen we in beginsel transacties met meerdere tegenpartijen. Zo spreiden we het risico.

FIGUUR 16.3.8.1.1 **TEGENPARTIJRISICO**



Onderpandrisico

Als een niet-beursgenoteerd derivatencontract waarde krijgt, wordt daarbij onderpand uitgewisseld met de tegenpartij als zekerheidsstelling. Als een tegenpartij vervolgens in gebreke blijft, dan kan het voorkomen dat er onderpand door ons verkocht moet worden om de schuld te innen. Het onderpand kan daarbij minder opbrengen dan mocht worden verwacht. Als er onderpand bij de tegenpartij ligt, kan het langer duren voordat het onderpand weer kan worden hergebruikt of dat het onderpand helemaal niet terugkomt. Dit kan de waarde van het Fonds beïnvloeden.

4 Risico van beleggen in andere beleggingsfondsen

Er is een risico als we beleggen in een ander beleggingsfonds. De waarde van het Fonds hangt dan ook af van de waarde van dit andere beleggingsfonds. Belangrijk is dan de kwaliteit van de dienstverlening en het risicoprofiel van het beleggingsfonds. Door een zorgvuldige selectie en monitoring van het andere beleggingsfonds verkleinen we dit risico.

16.3.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht. Tabellen die (gedeeltelijk) zijn gebaseerd op look-through informatie zijn opgenomen in bijlage 1.7 van dit jaarverslag.

TABEL 16.3.8.2.1 **BELEGGINGEN NAAR SOORT**

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Obligaties	67.068.914	32%	21.464.731	21%
Rente swaps	74.319.465	35%	12.497.677	12%
Participaties in Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	68.147.750	32%	69.536.607	67%
Participaties in Achmea IM Euro Money Market Fund	593.237	1%	-	-
Totaal	210.129.366	100%	103.499.015	100%

TABEL 16.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)		31-12-2019		31-12-2018	
Nederlandse overheidsinstellingen		67.068.914	100%	21.464.731	100%
Totaal		67.068.914	100%	21.464.731	100%

TABEL 16.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LOOPTIJD

(in euro's)		31-12-2019		31-12-2018	
Resterende looptijd 1 < > 5 jaar		67.068.914	100%	21.464.731	100%
Totaal		67.068.914	100%	21.464.731	100%

TABEL 16.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

(in euro's)		31-12-2019		31-12-2018	
AAA		67.068.914	100%	21.464.731	100%
Totaal		67.068.914	100%	21.464.731	100%

16.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

16.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)
De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;

- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in staatsobligaties (credit rating AAA), rente swaps en in een fonds wat belegt in deposito's uitgegeven aan Nederlandse en Duitse lagere overheden. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gestegen met 40,86%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan. De kortlopende schulden zijn op balansdatum, door ontvangen cash collateral, omvangrijk, de liquiditeit hiervan is hoog.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

16.4. Overige gegevens

16.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

16.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM 20 Year Overlay Fund

Verklaring over de jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM 20 Year Overlay Fund een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het beleggingsfonds 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 IM 20 Year Overlay Fund te Zeist ('het beleggingsfonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- 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 IM 20 Year Overlay Fund 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 coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in punt 16.3.10 van de jaarrekening waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) op het beleggingsfonds en op de omgeving waarin

het beleggingsfonds 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 jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- 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 controle-werkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM 20 Year Overlay Fund is verantwoordelijk voor:

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het beleggingsfonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het beleggingsfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 6 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van Achmea IM 20 Year Overlay Fund

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

17. Achmea IM 30 Year Overlay Fund [19]

17.1. Profiel

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management 30Y Overlay Fonds naar Achmea IM 30 Year Overlay Fund.

Juridische status

Het Achmea IM 30 Year Overlay Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door Kas Trust & Depositary Services B.V. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder.

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 20 september 2017. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark

Het Fonds heeft geen benchmark.

Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling om rentegevoeligheid naar het 30-jaars punt op de Euribor 6-maands renteswap curve te creëren.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

[19] tot 01-01-2020 Achmea IM 30Y Overlay Fonds

17.2. Bestuursverslag

17.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het Achmea IM 30 Year Overlay Fund (het Fonds) aan.

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management 30Y Overlay Fonds naar Achmea IM 30 Year Overlay Fund.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Achmea IM 30 Year Overlay Fund opgenomen.

TABEL 17.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	20 september 2017
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 30y Overlay Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	Kas Trust & Depositary Services B.V.
Benchmark	De benchmark van het Fonds wordt gelijk gesteld aan de performance van het Fonds.

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Op 31 december 2019 zijn er 11 Participanten in het Fonds aanwezig. Gedurende het verslagjaar zijn er drie Participanten toegetreden tot het Fonds en is er één Participant uitgetreden.

17.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 3 jaar.

TABEL 17.2.2.1 **KERNCIJFERS**

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro’s)	258.736.810	194.188.884	43.436.575
Aantal uitstaande participaties	3.282.802	1.754.544	405.704
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	78,82	110,68	107,06
Lopende kosten factor	0,20%	0,20%	0,20%
Portefeuille omloop factor	630,69%	NB	NB

TABEL 17.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

		2019	2018	2017
Beleggingsresultaat:		44,11%	12,82%	7,15%
Waarvan uit:				
1) inkomsten		2,43%	NB	NB
2) waardeverandering		41,93%	NB	NB
3) kosten		-0,25%	NB	NB

De portefeuille van het Achmea IM 30 Year Overlay Fund bevatte ultimo 2019:
• 15 receiver swaps met een totale nominale waarde van ca. € 840 miljoen
• 1 payer swap met een totale nominale waarde van ca. € 25 miljoen
• gemiddelde resterende looptijd van 29,2 jaar
• € 124,44 miljoen aan kortlopende Nederlandse staatsobligaties
• Totale rentegevoeligheid van ca. € 2.374.000 DV01 [20]

TABEL 17.2.2.3 PERFORMANCE

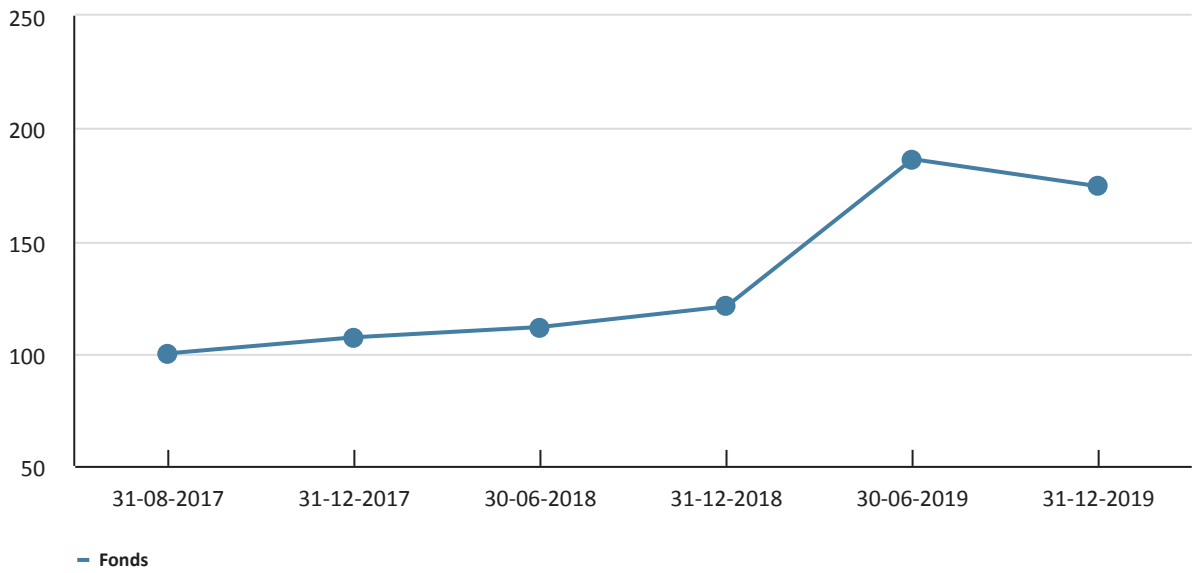
	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Portefeuille	44,11%	-	-	27,60%
Standaarddeviatie Portefeuille		-	-	-

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Behalve voor het rendement, ontbreken de gegevens. De berekening van deze gegevens is gebaseerd op maandcijfers. Een aantal van minimaal 12 maandcijfers is behalve voor het rendement, niet voldoende voor een betrouwbare berekening. Wanneer er sprake is van een drie-jaars track record dan kunnen ook de overige gegevens in de tabel worden weergegeven.
Inceptie op 20 september 2017.

[20] De rentegevoeligheid is uitgedrukt als de waardeverandering bij een renteverandering van 1bp (0,01%), ook wel DV01 genoemd.

GRAFIEK 17.2.2.1 **PERFORMANCE**



17.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

17.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

17.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

17.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

17.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 30Y Overlay Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

17.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds is opgericht om institutionele partijen te helpen met het afdekken van renterisico. Het Fonds heeft als doel om rentegevoeligheid naar het 30-jaarspunt op de renteswap curve te creëren. De rentegevoeligheid omvat de waardeverandering bij een renteverandering van 1bp (0,01%). Het Fonds belegt in renteswaps, staatsobligaties en liquide middelen om dit doel te verwezenlijken. Hiermee is het Fonds bij uitstek geschikt als risicomanagementtool voor individuele pensioenfondsen (of kringen) om het renterisico van pensioenverplichtingen af te dekken.

Aan het einde van elk kwartaal wordt op basis van nieuwe pensioenverplichtingen en de omvang van de vastrentende waarden portefeuille, conform het mandaat van de klant, het aantal benodigde participaties berekend. Hieruit volgt of er participaties in het Fonds aangekocht of verkocht worden. De portefeuillemanager van het Fonds bepaalt aan de hand van de nieuwe af te dekken rentegevoeligheid en de huidige portefeuille of er transacties uitgevoerd dienen te worden. De portefeuillemanager zorgt ervoor dat de rentegevoeligheid van het Fonds voor minimaal 80% gealloceerd is aan zijn targetlooptijd.

17.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 258,7 miljoen (2018: € 194,2 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 64,6 miljoen is het gevolg van:
- per saldo terugbetaald aan participanten € 74,5 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 132,2 miljoen;
- netto beleggingsopbrengsten van € 7,7 miljoen;
- kosteninhoudingen van € 0,8 miljoen.

17.2.6. Ontwikkelingen

17.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

Gedurende 2019 viel de economische groei terug. Deze terugval in het economisch momentum was voor de verschillende centrale banken reden om in te grijpen. In zowel de Verenigde Staten, de eurozone en in China werd het monetaire beleid verruimd. Daarmee kwam een abrupt einde aan de periode van voorzichtige beleidsnormalisatie. Deze draai in het beleid kwam voor beleggers als een verrassing. Het was ook één van de belangrijkste redenen voor het positieve sentiment op de financiële markten. De Amerikaanse centrale bank (Fed) verlaagde de beleidsrente drie keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 1,75%. Daarnaast begon de Fed met het opkopen van kortlopend schuldpapier om zo de liquiditeit op de geldmarkten te waarborgen. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) kwam in actie. Het opkoopprogramma voor obligaties werd weer opgestart, ditmaal voor onbepaalde tijd. Daarnaast benadrukte de ECB dat de beleidsrente nog voor lange tijd op het huidige niveau blijft liggen. Tot slot ging China over tot het stimuleren van de kredietverlening.

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

17.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Het coronavirus houdt de wereld in zijn greep. Naast de humanitaire tragedie leidt de coronacrisis tot veel economische onzekerheid. De maatregelen om de coronapandemie te bestrijden hebben grote delen van de wereldeconomie stilgelegd. Een economische recessie in grote delen van de wereld ligt voor de hand. De vraag is alleen hoe diep deze wordt en hoe lang de coronacrisis zal doorwerken op de economie.

De beleidsmakers trekken alles uit de kast om de effecten van de coronacrisis te bestrijden. Centrale banken kopen vaak ongelimiteerd diverse soorten obligaties op en doen er alles aan om de rust terug te brengen op de financiële markten. Overheden tuigen enorme noodpakketten op en in de eurozone zijn de begrotingsregels losgelaten.

De coronacrisis leidde tot een crisis op de financiële markten. De volatiliteit spoot in maart op alle markten omhoog. Aandelenmarkten gingen onderuit, de liquiditeit droogde op en risico-opslagen op kredietobligaties liepen hard op. De rente op Duitse staatsobligaties was volatiel maar bleef per saldo laag. De olieprijs kelderde door zowel de vraaguitval als het toegenomen aanbod.

17.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management 30Y Overlay Fonds naar Achmea IM 30 Year Overlay Fund.

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd

Het Informatie Memorandum en de Beleggingsrichtlijnen van het Fonds zijn samengevoegd tot het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid.

De voorwaarden van het Fonds zijn aangepast, de belangrijkste wijzigingen zijn:

- Het gebruik van share classes is mogelijk.
- Er worden dagelijks op werkdagen koersen afgegeven.
- Het proces van op- en afslagen is geharmoniseerd. Dit betekent dat voor alle fondsen de 'netting' methodiek wordt toegepast. Er wordt iedere dag één transactiekoers bepaald.
- Materiële wijzigingen worden minimaal 1 maand van te voren bekend gemaakt. Dit is in overeenstemming met wat we in de praktijk doen en sluit aan op wet- en regelgeving.
- Om te voorkomen dat een wijziging van een fiscale status van één participant impact heeft op overige participanten, zijn de fondsvoorwaarden rondom het onderwerp fiscale transparantie aangescherpt. Hierdoor zijn de belangen van de participanten beter beschermd. Dit sluit aan bij bestaande (fiscale) wetgeving.

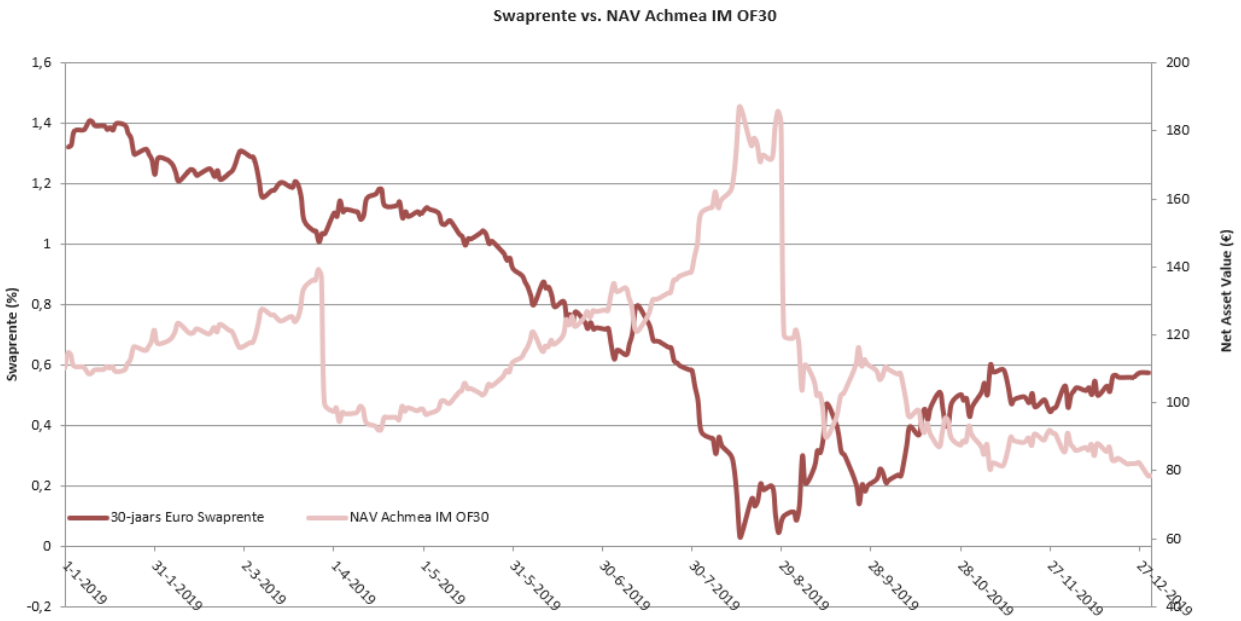
17.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 139,0 miljoen (2018: € 27,9 miljoen) en behaalde een beleggingsresultaat van 44,11% (2018: 12,82%).

Toelichting op het resultaat

De Europese 30-jaars swaprente is in 2019 gedaald van 1,38% naar 0,62%. Hierdoor is de waarde van een participatie Achmea IM OF30 aanzienlijk gestegen. Per ultimo maart 2019 is de jaarlijkse reset uitgevoerd, per ultimo augustus is er aanvullend een bedrag afgeroomd. In totaal was er € 99,43 per participatie uitgekeerd.

FIGUUR 17.2.6.4.1 SWAPRENTE VERSUS NAV ACHMEA IM OF30



17.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2020 niet zal wijzigen.

17.2.7. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance heeft Achmea Investment Management B.V. als Beheerder van haar fondsen, in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd door middel van het statuut Fund Governance, of wel de Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code. Deze is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

17.2.8. AO/IC

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

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op

grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

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

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

17.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Renterisico
- Tegenpartij risico
- Risico beleggen in andere Beleggingsfondsen

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico's en de spreiding van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 17.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

17.2.9.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in de fondsdocumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

17.2.9.2. Risicobereidheid

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

17.2.9.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 17.2.9.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de (bijlage bij de) jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, soort, looptijd, kredietwaardigheid en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Gemiddeld	Hoog	In de (bijlage bij de) jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid weergeeft.	De verdeling naar kredietwaardigheid van de beleggingen is gelimiteerd in de beleggingsrichtlijnen van het Fonds.
Tegenpartijrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Gemiddeld	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling.

17.2.9.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 17.2.9.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed is de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

17.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 700%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 17.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

17.2.11. Personeel en beloning

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 aan Achmea IM.

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 17.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	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]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 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.

2 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 17.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	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.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 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.

3 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.

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/ 78Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

17.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder voor het Fonds.

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in staatsobligaties (credit rating AAA), rente swaps en in een fonds wat belegt in deposito's uitgegeven aan Nederlandse en Duitse lagere overheden. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gestegen met 42,03%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan. De kortlopende schulden zijn op balansdatum, door ontvangen cash collateral, omvangrijk, de liquiditeit hiervan is hoog.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

17.3. Jaarrekening

17.3.1. Balans

TABEL 17.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**17.3.6.1.**	**349.041.840**	**223.165.319**
Obligaties		125.134.610	51.212.324
Rente swaps		88.757.790	30.015.791
Participaties		135.149.440	141.937.204
Vorderingen	**17.3.6.2.**	**6.407.256**	**5.966.983**
Uit hoofde van effectentransacties		288.646	-
Overige vorderingen		6.118.610	5.966.983
Geldmiddelen en kasequivalenten	**17.3.6.3.**	**92.608**	**115.192**
Liquide middelen		92.608	115.192
Totaal ACTIVA		355.541.704	229.247.494
PASSIVA			
Fondsvermogen	**17.3.6.4.**	**258.736.810**	**194.188.884**
Inbreng participanten		88.814.973	163.306.465
Overige reserves		30.882.418	3.004.831
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		139.039.419	27.877.588
Beleggingen	**17.3.6.1.**	**14.947.392**	**2.260.812**
Rente swaps		14.947.392	2.260.812
Kortlopende schulden	**17.3.6.5.**	**81.857.502**	**32.797.798**
Overige schulden		81.857.502	32.797.798
Totaal PASSIVA		355.541.704	229.247.494

17.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 17.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**17.3.7.**	**7.652.150**	**8.179.893**
Interest		7.246.630	8.201.506
Overige		405.520	- 21.613
Indirect resultaat uit beleggingen	**17.3.7.**	**132.158.063**	**20.193.337**
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 377.842	- 264.990
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 793.745	- 235.475
Gerealiseerde waardeverandering rente swaps		88.102.711	- 3.968.926
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 684.460	- 102.536
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 144.019	- 205.891
Niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps		46.055.418	24.971.155
Overig resultaat	**17.3.7.**	**2.746**	**9.253**
Overige opbrengsten		2.746	9.253
Totaal OPBRENGSTEN		139.812.959	28.382.483
LASTEN			
Lasten	**17.3.7.**	**773.540**	**504.895**
Beheerkosten		583.647	306.524
Transactiekosten		189.893	198.371
Totaal LASTEN		773.540	504.895
Netto RESULTAAT		139.039.419	27.877.588

17.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 17.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**74.468.907**	**- 126.159.237**
Netto resultaat		139.039.419	27.877.588
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**17.3.7.**	377.842	264.990
Gerealiseerde waardeverandering participaties	**17.3.7.**	793.745	235.475
Gerealiseerde waardeverandering rente swaps		- 88.102.711	3.968.926
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	**17.3.7.**	684.460	102.536
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	**17.3.7.**	144.019	205.891
Niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	**17.3.7.**	- 46.055.418	- 24.971.155
Aankopen van obligaties	**17.3.6.1.**	- 129.343.395	- 51.314.859
Aankopen van participaties	**17.3.6.1.**	- 922.730.346	- 387.750.000
Aankopen van rente swaps	**17.3.6.1.**	- 4.143.089	- 4.005.926
Verkopen van obligaties	**17.3.6.1.**	54.358.806	14.526.750
Verkopen van participaties	**17.3.6.1.**	928.580.346	266.245.000
Verkopen van rente swaps	**17.3.6.1.**	92.245.800	37.000
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**17.3.6.1.**	- 288.646	-
Mutatie overige vorderingen		- 151.628	- 939.873
Mutatie overige schulden		49.059.703	29.358.420
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**- 74.491.491**	**122.874.721**
Inbreng participanten	**17.3.6.4.**	109.160.647	168.372.079
Terugbetaald aan participanten	**17.3.6.4.**	- 183.652.138	- 45.497.358
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 22.584**	**- 3.284.516**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		115.192	3.399.708
Totaal		92.608	115.192

17.3.4. Toelichting algemeen

Het Fonds is opgericht op 30 maart 2017. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 20 september 2017 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 30Y Overlay Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 30Y Overlay Fonds.

Het Fonds Achmea IM 30 Year Overlay Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds wordt gedaan door de Beheerder.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 17.2.8 van het Bestuursverslag van het Fonds.

17.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Belangrijke wijzigingen voor het Fonds zijn:

- De jaarrekening is opgemaakt "voor winstverdeling", dit was "na winstverdeling". Deze aanpassing heeft impact op de presentatie van het "Fondsvermogen" op de "Balans" en de "Toelichting op de balans – Fondsvermogen".
- Bij de verantwoording van de cijfers in de Winst- en verliesrekening heeft bij "Lasten – Betaalde interest" een re-classificatie plaatsgevonden naar "Direct resultaat uit beleggingen - Overige".

De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

In het Bestuursverslag en de Jaarrekening is ten opzichte van het jaarverslag 2018 informatie toegevoegd. Indien beschikbaar zijn cijfers uit voorgaande jaren opgenomen, anders NB.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht

noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa
De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Beleggingen
Obligaties
De obligaties worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Rente swaps
De rente swaps (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de reële waarde (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten,

Participaties
De participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde per balansdatum.

Transactiekosten
Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen
Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

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

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

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

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

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

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en

uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

17.3.6. Toelichting op de balans

17.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 17.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	51.212.324	141.937.204	27.754.979	220.904.507
Aankopen	129.343.395	922.730.346	4.143.089	1.056.216.830
Verkopen	- 54.358.806	- 928.580.346	- 92.245.800	- 1.075.184.952
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 1.062.302	- 937.764	134.158.129	132.158.063
Stand einde huidig boekjaar	125.134.611	135.149.440	73.810.397	334.094.448
Stand begin vorig boekjaar	14.791.740	20.873.571	2.783.824	38.449.135
Aankopen	51.314.859	387.750.000	4.005.926	443.070.785
Verkopen	- 14.526.750	- 266.245.000	- 37.000	- 280.808.750
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 367.525	- 441.367	21.002.229	20.193.337
Stand einde vorig boekjaar	51.212.324	141.937.204	27.754.979	220.904.507

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2019 is 630,69%. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

Participaties in Geldmarktfondsen als bedoeld in de geldmarktverordening worden toegelicht bij Liquide middelen. Het betreft een totaalbedrag van € 2.371.848.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.15.

TABEL 17.3.6.1.2 STAND RENTE SWAPS

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve swaps	88.757.790	30.015.791
Stand einde boekjaar - negatieve swaps	- 14.947.392	- 2.260.812
Totaal	73.810.397	27.754.979

TABEL 17.3.6.1.3 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2019

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
421193_Fixed/Float_EUR_20480309	86.000.000	9-3-2048	22.422.412
C-IRS BA LCH Receive 0,4378 21/10/2049	17.800.000	21-10-2049	- 955.095
C-IRS BA LCH Receive 0,55 02/08/2049	80.100.000	2-8-2049	- 1.755.028
C-IRS BA LCH Receive 1,07 02/04/2049	29.000.000	2-4-2049	3.556.997
C-IRS BA LCH Receive 1,19 23/04/2049	106.400.000	23-4-2049	16.617.143
C-IRS BN LCH Receive 0,453 18/10/2049	30.000.000	18-10-2049	- 1.480.397
C-IRS BN LCH Receive 0,56 02/08/2049	168.700.000	2-8-2049	- 3.223.246
C-IRS BN LCH Receive 1,0838 26/04/2049	18.000.000	26-4-2049	2.280.316
C-IRS BN LCH Receive 1,2 23/04/2049	11.800.000	23-4-2049	1.875.689
C-IRS DB LCH Pay 1,4852 27/07/2048	25.000.000	27-7-2048	- 5.815.517
C-IRS DB LCH Receive 0,725 02/07/2049	81.000.000	2-7-2049	2.190.138
C-IRS JP LCH Receive 0,425 21/10/2049	30.000.000	21-10-2049	- 1.718.110
C-IRS JP LCH Receive 1,14 24/04/2049	42.700.000	24-4-2049	6.076.687
C-IRS JP LCH Receive 1,181 23/04/2049	18.100.000	23-4-2049	2.781.494
C-IRS JP LCH Receive 1,5358 02/10/2048	11.000.000	2-10-2048	2.727.138
C-IRS JP LCH Receive 1,59 09/03/2048	109.400.000	9-3-2048	28.229.776
Totaal	865.000.000		73.810.397

TABEL 17.3.6.1.4 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2018

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
C-IRS BA LCH Receive 1,4533 03/07/2048	10.500.000	3-7-2048	205.584
C-IRS BA LCH Receive 1,5233 16/11/2048	14.500.000	16-11-2048	543.953
C-IRS BA LCH Receive 1,62 03/10/2047	36.000.000	3-10-2047	2.179.551
C-IRS BN LCH Pay 1,4812 27/07/2048	25.000.000	27-7-2048	- 666.408
C-IRS BN LCH Pay 1,5057 25/07/2048	27.500.000	27-7-2048	- 902.764
C-IRS BN LCH Receive 1,59 09/03/2048	101.000.000	9-3-2048	5.419.761
C-IRS BN LCH Receive 1,6 09/03/2048	101.100.000	9-3-2048	5.677.589
C-IRS DB LCH Pay 1,4852 27/07/2048	25.000.000	27-7-2048	- 691.640
C-IRS DB LCH Receive 1,58 22/09/2047	79.000.000	23-9-2047	4.000.062
C-IRS DB LCH Receive 1,6 09/03/2048	101.000.000	9-3-2048	5.671.973
C-IRS JP LCH Receive 1,5358 02/10/2048	11.000.000	2-10-2048	446.806
C-IRS JP LCH Receive 1,59 09/03/2048	109.400.000	9-3-2048	5.870.513
Totaal	641.000.000		27.754.979

17.3.6.2. Vorderingen
De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 17.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen interest	6.105.132	5.950.472
Te vorderen kosten van Achmea IM	13.478	16.511
Totaal	6.118.610	5.966.983

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

17.3.6.3. Liquide middelen
Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt.

Het Fonds heeft in de balanspost “Beleggingen, subcategorie Participaties” kasequivalenten opgenomen, zoals bedoelt in de geldmarktverordening. Per 31 december 2019 betreft het de belegging met de naam Achmea IM Euro Money Market Fund met een waarde van € 2.371.848.

In de balanspost “Liquide middelen” is een saldo opgenomen van € 81.762 .646 (2018: € 32.708.698) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

17.3.6.4. Fondsvermogen
Fondsvermogen
Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen
Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:
- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 17.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	163.306.465	40.431.744
Ingebracht door participanten	109.160.647	168.372.079
Terugbetaald aan participanten	183.652.138	45.497.358
Stand einde boekjaar	88.814.974	163.306.465

TABEL 17.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	3.004.830	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	27.877.588	3.004.830
Stand einde boekjaar	30.882.418	3.004.830

TABEL 17.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	27.877.588	3.004.830
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 27.877.588	- 3.004.830
Resultaat lopend boekjaar	139.039.419	27.877.588
Stand einde boekjaar	139.039.419	27.877.588

TABEL 17.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	1.754.544	405.704
Ingebracht participaties	1.110.276	1.629.659
Terugbetaald aan participaties	- 417.982	280.819
Stand einde boekjaar	3.282.802	1.754.544

TABEL 17.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	258.736.810	194.188.884	43.436.575
Aantal uitstaande participaties	3.282.802	1.754.544	405.704
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	78,82	110,68	107,06

TABEL 17.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Pensioenfondsen	258.736.810	194.188.884
Totaal	258.736.810	194.188.884

17.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 17.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten		71.142	66.825
Te betalen servicekosten		23.714	22.275
Cash collateral		81.762.646	32.708.698
Totaal		81.857.502	32.797.798

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

17.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 403,43%.

TABEL 17.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt			
Fondsvermogen		258.736.810	
Aandelen of Participaties		135.149.440	
Liquide Middelen		- 81.474.000	
Obligaties		125.134.611	
Swaps		865.000.000	
Blootstelling conform bruto methode		**403,43%**	NB

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 606,34%.

TABEL 17.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt			
Fondsvermogen		258.736.810	
Aandelen of Participaties		135.149.440	
Liquide Middelen		443.528.271	
Obligaties		125.134.611	
Swaps		865.000.000	
Blootstelling conform netto methode		**606,34%**	NB

17.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 17.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2019	2018
Rente rekening-courant	405.520	- 21.613
Totaal	405.520	- 21.613

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 17.3.7.2 INDIRECTE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 377.843	- 264.990
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 793.745	- 235.475
Positieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	92.245.800	37.000
Negatieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 4.143.089	- 4.005.926
Totaal gerealiseerde waardeverandering	86.931.123	- 4.469.391
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 684.460	- 102.536
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 144.019	- 205.891
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	84.009.643	27.231.968
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 37.954.225	- 2.260.812
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	45.226.939	24.662.729

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 17.3.7.3 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Diverse opbrengsten	2.746	9.253
Totaal	2.746	9.253

Lasten
De lasten bestaan uit.

TABEL 17.3.7.4 LASTEN

(in euro's)	2019	2018
Beheerkosten	437.735	229.893
Servicekosten	145.912	76.631
Central Clearing kosten	189.285	198.197
Transactiekosten bank	608	174
Totaal	773.540	504.895

Beheerkosten
De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding.

Servicekosten
De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder, de kosten van bewaargeving van financiële instrumenten, administratieve kosten, accountantskosten, operationele kosten (zoals die in verband met toezicht en registratie), kosten van verslaglegging, de kosten van externe (juridische) dienstverleners, de kosten van het opzetten van het Fonds, de kosten van de vergaderingen van Participanten en de kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen voor zover toegepast door het Fonds.

Central Clearing kosten
Dit betreft de kosten van het central clearen van swaps. Deze kosten worden gekwalificeerd als transactiekosten.

Transactiekosten bank
Dit zijn transactiekosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,20% (2018: 0,20%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 17.3.7.5 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018	Prospectus
Beheervergoeding	0,15%	0,15%	0,15%
Servicekosten	0,05%	0,05%	0,05%
Lopende kosten factor	0,20%	0,20%	0,20%

De Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds. De LKF van de beleggingen in participaties is niet opgenomen in de LKF, zoals vermeld in het prospectus.

Het Fonds belegt in participaties van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. De Lopende kosten factor van dit Fonds is 0,03% (2018: 0,02%), zie hoofdstuk 11 van dit rapport. Het Fonds belegt in participaties van het Achmea IM Euro Money Market Fund. De Lopende kosten factor van dit fonds is 0,15%(2018: 0,15%) (bron: Jaarverslag 2019).

Het Fonds ontvangt een compensatie voor de beheerkosten, die gemaakt worden in de fondsen waarin, via participaties, wordt belegd.

17.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Renterisico
- Tegenpartij risico
- Risico beleggen in andere Beleggingsfondsen

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 17.2.9 van het Bestuursverslag.

17.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

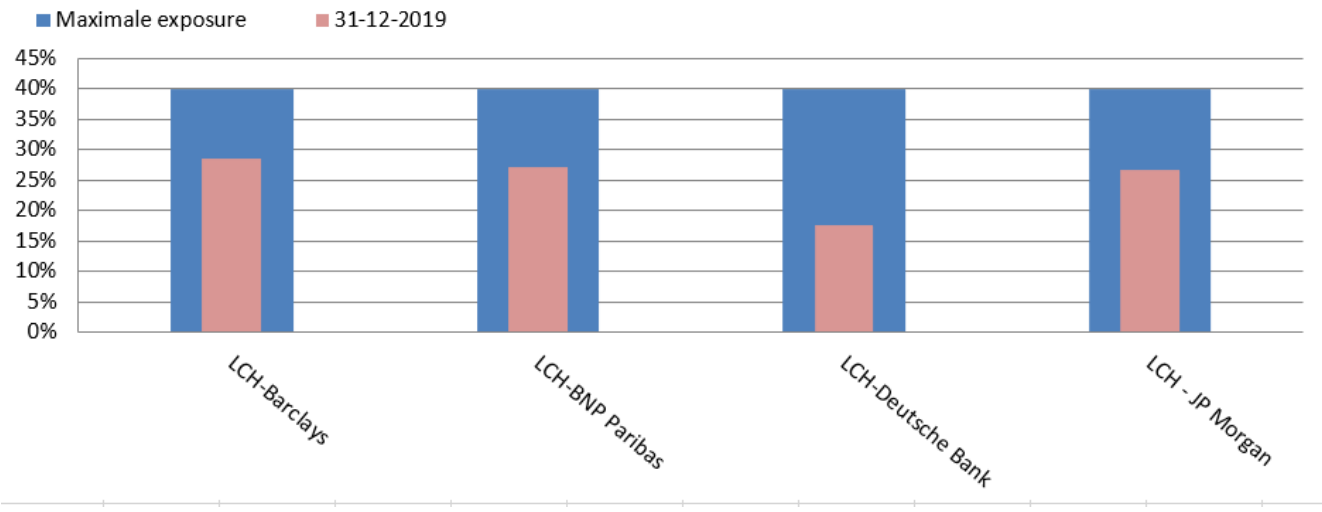
2 Renterisico

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

3 Tegenpartijrisico

Het Fonds kan gebruik maken van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of gebruiken we voor de optimalisering van de risico/ rendementsverhouding.
Derivatencontracten kunnen in twee groepen verdeeld worden: beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd. Voor beursgenoteerde derivaten zoals bijvoorbeeld futures is het tegenpartijrisico klein. De beurs is hier namelijk de tegenpartij en niet een individuele marktpartij. Bovendien wordt dagelijks de verandering in waarde afgerekend. Niet-beursgenoteerde derivatencontracten worden afgesloten met banken. Voorbeelden van niet-beursgenoteerde derivaten zijn renteswaps en valutatermijncontracten. De kans bestaat dat een bank niet meer kan voldoen aan de betalingsverplichting die voortkomt uit een derivatencontract. Daarmee is het tegenpartijrisico bij deze derivatencontracten groter dan bij beursgenoteerde contracten.
We doen alleen transacties met kwalitatief goede banken als tegenpartijen. De tegenpartijen worden zorgvuldig geselecteerd en periodiek beoordeeld. Ook doen we in beginsel transacties met meerdere tegenpartijen. Zo spreiden we het risico.

FIGUUR 17.3.8.1.1 **TEGENPARTIJRISICO**



Onderpandrisico

Als een niet-beursgenoteerd derivatencontract waarde krijgt, wordt daarbij onderpand uitgewisseld met de tegenpartij als zekerheidsstelling. Als een tegenpartij vervolgens in gebreke blijft, dan kan het voorkomen dat er onderpand door ons verkocht moet worden om de schuld te innen. Het onderpand kan daarbij minder opbrengen dan mocht worden verwacht. Als er onderpand bij de tegenpartij ligt, kan het langer duren voordat het onderpand weer kan worden hergebruikt of dat het onderpand helemaal niet terugkomt. Dit kan de waarde van het Fonds beïnvloeden.

4 Risico van beleggen in andere beleggingsfondsen

Er is een risico als we beleggen in een ander beleggingsfonds. De waarde van het Fonds hangt dan ook af van de waarde van dit andere beleggingsfonds. Belangrijk is dan de kwaliteit van de dienstverlening en het risicoprofiel van het beleggingsfonds. Door een zorgvuldige selectie en monitoring van het andere beleggingsfonds verkleinen we dit risico.

17.3.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht. Tabellen die (gedeeltelijk) zijn gebaseerd op look-through informatie zijn opgenomen in bijlage 1.8 van dit jaarverslag.

TABEL 17.3.8.2.1 **BELEGGINGEN NAAR SOORT**

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Obligaties	125.134.611	37%	51.212.323	23%
Rente swaps	73.810.397	22%	27.754.979	13%
Participaties in Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	132.777.592	40%	141.937.204	64%
Participaties in Achmea IM Euro Money Market Fund	2.371.848	1%	-	-
Totaal	334.094.448	100%	220.904.507	100%

TABEL 17.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)		31-12-2019		31-12-2018	
Nederlandse overheidsinstellingen		125.134.610	100%	51.212.324	100%
Totaal		125.134.610	100%	51.212.324	100%

TABEL 17.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LOOPTIJD

(in euro's)		31-12-2019		31-12-2018	
Resterende looptijd 1 < > 5 jaar		125.134.611	100%	51.212.324	100%
Totaal		125.134.611	100%	51.212.324	100%

TABEL 17.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

(in euro's)		31-12-2019		31-12-2018	
AAA		125.134.611	100%	51.212.324	100%
Totaal		125.134.611	100%	51.212.324	100%

17.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

17.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)
De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;

- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in staatsobligaties (credit rating AAA), rente swaps en in een fonds wat belegt in deposito's uitgegeven aan Nederlandse en Duitse lagere overheden. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gestegen met 42,03%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan. De kortlopende schulden zijn op balansdatum, door ontvangen cash collateral, omvangrijk, de liquiditeit hiervan is hoog.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

17.4. Overige gegevens

17.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

17.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM 30 Year Overlay Fund

Verklaring over de jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM 30 Year Overlay Fund een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het beleggingsfonds 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 IM 30 Year Overlay Fund te Zeist ('het beleggingsfonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- 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 IM 30 Year Overlay Fund 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 coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in punt 17.3.10 van de jaarrekening waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) op het beleggingsfonds en op de omgeving waarin

het beleggingsfonds 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 jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- 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 controle-werkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM 30 Year Overlay Fund is verantwoordelijk voor:

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het beleggingsfonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het beleggingsfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 6 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van Achmea IM 30 Year Overlay Fund

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

18. Achmea IM 40 Year Overlay Fund [21]

18.1. Profiel

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management 40Y Overlay Fonds naar Achmea IM 40 Year Overlay Fund.

Juridische status

Het Achmea IM 40 Year Overlay Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door Kas Trust & Depositary Services B.V. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder.

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 20 september 2017. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark

Het Fonds heeft geen benchmark.

Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling om rentegevoeligheid naar het 40-jaars punt op de Euribor 6-maands renteswap curve te creëren.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

[21] tot 01-01-2020 Achmea IM 40Y Overlay Fonds

18.2. Bestuursverslag

18.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het Achmea IM 40 Year Overlay Fund (het Fonds) aan.

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management 40Y Overlay Fonds naar Achmea IM 40 Year Overlay Fund.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Achmea IM 40 Year Overlay Fund opgenomen.

TABEL 18.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	20 september 2017
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 40y Overlay Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	Kas Trust & Depositary Services B.V.
Benchmark	De benchmark van het Fonds wordt gelijk gesteld aan de performance van het Fonds.

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Op 31 december 2019 zijn er 11 Participanten in het Fonds aanwezig. Gedurende het verslagjaar zijn er drie Participanten toegetreden tot het Fonds en is er één Participant uitgetreden.

18.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance en van het Fonds over de laatste 3 jaar.

TABEL 18.2.2.1 **KERNCIJFERS**

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro’s)	93.460.999	66.070.856	39.532.976
Aantal uitstaande participaties	1.167.055	607.502	368.475
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	80,08	108,76	107,29
Lopende kosten factor	0,20%	0,20%	0,20%
Portefeuille omloop factor	656,90%	NB	NB

TABEL 18.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017
Beleggingsresultaat:	52,34%	11,86%	7,37%
Waarvan uit:			
1) inkomsten	3,06%	NB	NB
2) waardeverandering	49,62%	NB	NB
3) kosten	-0,34%	NB	NB

De portefeuille van het Achmea IM 40 Year Overlay Fund bevatte ultimo 2019:
• 12 receiver swaps met een totale nominale waarde van ca. € 222 miljoen
• 1 payer swap met een nominale waarde van ca. € 10 miljoen
• gemiddelde resterende looptijd van 38,9 jaar
• € 46,22 miljoen aan kortlopende Nederlandse staatsobligaties
• Totale rentegevoeligheid van ca. € 819.000 DV01 . [22]

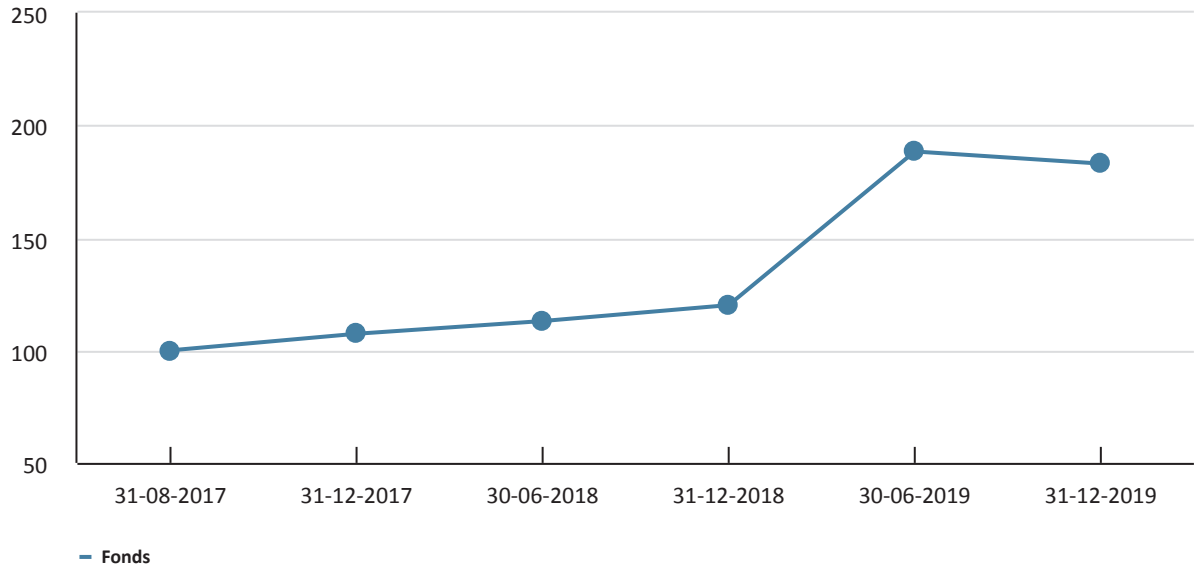
TABEL 18.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Portefeuille	52,34%	-	-	30,37%
Standaarddeviatie Portefeuille		-	-	-

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Behalve voor het rendement, ontbreken de gegevens. De berekening van deze gegevens is gebaseerd op maandcijfers. Een aantal van minimaal 12 maandcijfers is behalve voor het rendement, niet voldoende voor een betrouwbare berekening. Wanneer er sprake is van een drie-jaars track record dan kunnen ook de overige gegevens in de tabel worden weergegeven.
Inceptie op 20 september 2017.

GRAFIEK 18.2.2.1 PERFORMANCE



[22] De rentegevoeligheid is uitgedrukt als de waardeverandering bij een renteverandering van 1bp (0,01%), ook wel DV01 genoemd.

18.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

18.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

18.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

18.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

18.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Grondstoffen Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 40Y Overlay Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

18.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds is opgericht om institutionele partijen te helpen met het afdekken van renterisico. Het Fonds heeft als doel om rentegevoeligheid naar het 40-jaarspunt op de renteswap curve te creëren. De rentegevoeligheid omvat de waardeverandering bij een renteverandering van 1bp (0,01%). Het Fonds belegt in renteswaps, staatsobligaties en liquide middelen om dit doel te verwezenlijken. Hiermee is het Fonds bij uitstek geschikt als risicomanagementtool voor individuele pensioenfondsen (of kringen) om het renterisico van pensioenverplichtingen af te dekken.

Aan het einde van elk kwartaal wordt op basis van nieuwe pensioenverplichtingen en de omvang van de vastrentende waarden portefeuille, conform het mandaat van de klant, het aantal benodigde participaties berekend. Hieruit volgt of er participaties in het Fonds aangekocht of verkocht worden. De portefeuillemanager van het Fonds bepaalt aan de hand van de nieuwe af te dekken rentegevoeligheid en de huidige portefeuille of er transacties uitgevoerd dienen te worden. De portefeuillemanager zorgt ervoor dat de rentegevoeligheid van het Fonds voor minimaal 80% gealloceerd is aan zijn targetlooptijd.

18.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 93,5 miljoen (2018: € 66,1 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 27,4 miljoen is het gevolg van:

- per saldo terugbetaald aan participanten € 12,7 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 38,1 miljoen;
- netto beleggingsopbrengsten van € 2,3 miljoen;
- kosteninhoudingen van € 0,3 miljoen.

18.2.6. Ontwikkelingen

18.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

Gedurende 2019 viel de economische groei terug. Deze terugval in het economisch momentum was voor de

verschillende centrale banken reden om in te grijpen. In zowel de Verenigde Staten, de eurozone en in China werd het monetaire beleid verruimd. Daarmee kwam een abrupt einde aan de periode van voorzichtige beleidsnormalisatie. Deze draai in het beleid kwam voor beleggers als een verrassing. Het was ook één van de belangrijkste redenen voor het positieve sentiment op de financiële markten. De Amerikaanse centrale bank (Fed) verlaagde de beleidsrente drie keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 1,75%. Daarnaast begon de Fed met het opkopen van kortlopend schuldpapier om zo de liquiditeit op de geldmarkten te waarborgen. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) kwam in actie. Het opkoopprogramma voor obligaties werd weer opgestart, ditmaal voor onbepaalde tijd. Daarnaast benadrukte de ECB dat de beleidsrente nog voor lange tijd op het huidige niveau blijft liggen. Tot slot ging China over tot het stimuleren van de kredietverlening.

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

18.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Het coronavirus houdt de wereld in zijn greep. Naast de humanitaire tragedie leidt de coronacrisis tot veel economische onzekerheid. De maatregelen om de coronapandemie te bestrijden hebben grote delen van de wereldeconomie stilgelegd. Een economische recessie in grote delen van de wereld ligt voor de hand. De vraag is alleen hoe diep deze wordt en hoe lang de coronacrisis zal doorwerken op de economie.

De beleidsmakers trekken alles uit de kast om de effecten van de coronacrisis te bestrijden. Centrale banken kopen vaak ongelimiteerd diverse soorten obligaties op en doen er alles aan om de rust terug te brengen op de financiële markten. Overheden tuigen enorme noodpakketten op en in de eurozone zijn de begrotingsregels losgelaten.

De coronacrisis leidde tot een crisis op de financiële markten. De volatiliteit spoot in maart op alle markten omhoog. Aandelenmarkten gingen onderuit, de liquiditeit droogde op en risico-opslagen op kredietobligaties liepen hard op. De rente op Duitse staatsobligaties was volatiel maar bleef per saldo laag. De olieprijs kelderde door zowel de vraaguitval als het toegenomen aanbod.

18.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management 40Y Overlay Fonds naar Achmea IM 40 Year Overlay Fund.

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd

Het Informatie Memorandum en de Beleggingsrichtlijnen van het Fonds zijn samengevoegd tot het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid.

De voorwaarden van het Fonds zijn aangepast, de belangrijkste wijzigingen zijn:

- Het gebruik van share classes is mogelijk.
- Er worden dagelijks op werkdagen koersen afgegeven.
- Het proces van op- en afslagen is geharmoniseerd. Dit betekent dat voor alle fondsen de 'netting' methodiek wordt toegepast. Er wordt iedere dag één transactiekoers bepaald.
- Materiële wijzigingen worden minimaal 1 maand van te voren bekend gemaakt. Dit is in overeenstemming met wat we in de praktijk doen en sluit aan op wet- en regelgeving.
- Om te voorkomen dat een wijziging van een fiscale status van één participant impact heeft op overige participanten, zijn de fondsvoorwaarden rondom het onderwerp fiscale transparantie aangescherpt. Hierdoor zijn de belangen van de participanten beter beschermd. Dit sluit aan bij bestaande (fiscale) wetgeving.

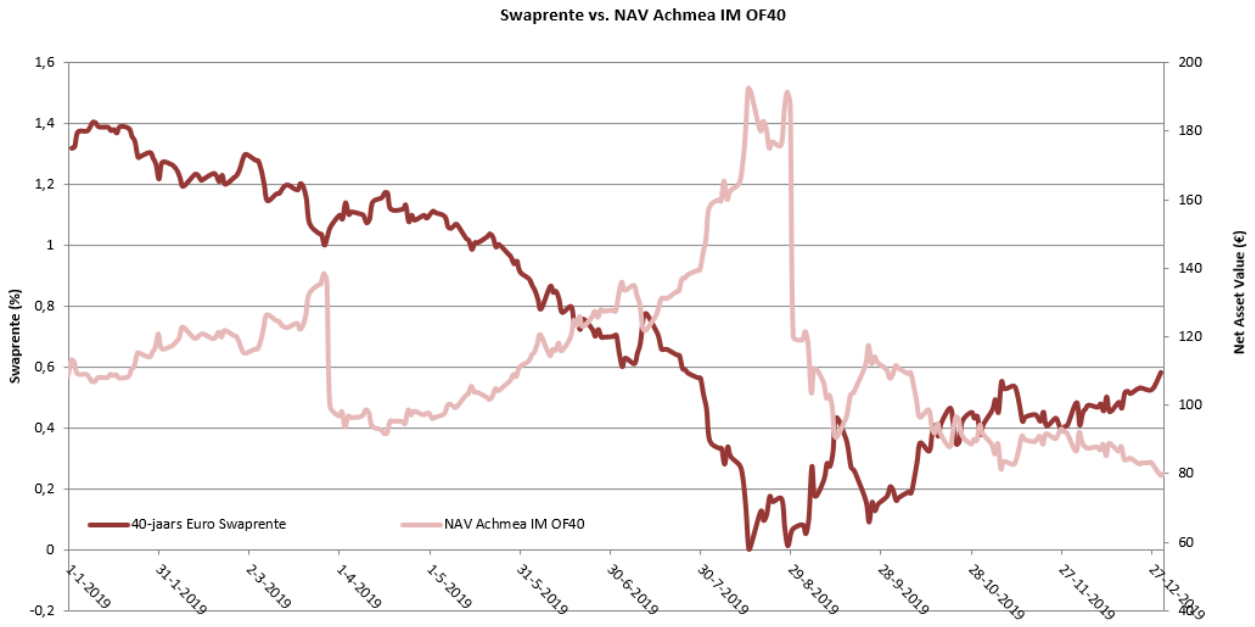
18.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 40,1 miljoen (2018: € 7,6 miljoen) en behaalde een beleggingsresultaat van 52,34% (2018: 11,86%).

Toelichting op het resultaat

De Europese 40-jaars swaprente is in 2019 gedaald van 1,38% naar 0,57%. Hierdoor is de waarde van een participatie Achmea IM OF40 aanzienlijk gestegen. Per ultimo maart 2019 is de jaarlijkse reset uitgevoerd, per ultimo augustus is er aanvullend een bedrag afgeroomd. In totaal is er € 103,55 per participatie uitgekeerd.

FIGUUR 18.2.6.4.1 **SWAPRENTE VERSUS NAV ACHMEA IM OF40**



18.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2020 niet zal wijzigen.

18.2.7. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance heeft Achmea Investment Management B.V. als Beheerder van haar fondsen, in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd door middel van het statuut Fund Governance, of wel de Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code. Deze is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

18.2.8. AO/IC

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (“BGfo”).

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico’s en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het rest-risico (het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen) acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk officer van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

18.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Renterisico
- Tegenpartij risico
- Risico beleggen in andere Beleggingsfondsen

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico's en de spreiding van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 18.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

18.2.9.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in de fondsdocumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

18.2.9.2. Risicobereidheid

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

18.2.9.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 18.2.9.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de (bijlage bij de) jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, soort, looptijd, kredietwaardigheid en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Gemiddeld	Hoog	In de (bijlage bij de) jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid weergeeft.	De verdeling naar kredietwaardigheid van de beleggingen is gelimiteerd in de beleggingsrichtlijnen van het Fonds.
Tegenpartijrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Gemiddeld	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling.

18.2.9.2.2. Niet financiële risico's

Er worden drie belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:
- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 18.2.9.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed is de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

18.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 600%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 18.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

18.2.11. Personeel en beloning

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 aan Achmea IM.

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 18.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	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]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 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.

2 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 18.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	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.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 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.

3 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.

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/ 78Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

18.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder voor het Fonds.

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in staatsobligaties (credit rating AAA), rente swaps en in een fonds wat belegt in deposito's uitgegeven aan Nederlandse en Duitse lagere overheden. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gestegen met 41,19%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan. De kortlopende schulden zijn op balansdatum, door ontvangen cash collateral, omvangrijk, de liquiditeit hiervan is hoog.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

18.3. Jaarrekening

18.3.1. Balans

TABEL 18.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**18.3.6.1.**	**137.508.648**	**74.427.015**
Obligaties		46.482.905	18.383.911
Rente swaps		43.431.113	8.572.289
Participaties		47.594.630	47.470.815
Vorderingen	**18.3.6.2.**	**1.296.107**	**1.155.226**
Overige vorderingen		1.296.107	1.155.226
Geldmiddelen en kasequivalenten	**18.3.6.3.**	**68.699**	**32.604**
Liquide middelen		68.699	32.604
Totaal ACTIVA		138.873.454	75.614.845
PASSIVA			
Fondsvermogen	**18.3.6.4.**	**93.460.999**	**66.070.856**
Inbreng participanten		43.038.475	55.775.239
Overige reserves		10.295.617	2.709.498
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		40.126.907	7.586.119
Beleggingen	**18.3.6.1.**	**13.549.244**	**318.263**
Rente swaps		13.549.244	318.263
Kortlopende schulden	**18.3.6.5.**	**31.863.211**	**9.225.726**
Overige schulden		31.863.211	9.225.726
Totaal PASSIVA		138.873.454	75.614.845

18.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 18.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**18.3.7.**	**2.336.295**	**2.113.689**
Interest		2.189.083	2.121.192
Overige		147.212	- 7.503
Indirect resultaat uit beleggingen	**18.3.7.**	**38.043.204**	**5.642.269**
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 130.585	- 264.990
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 227.809	- 79.093
Gerealiseerde waardeverandering rente swaps		17.092.299	215.186
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 270.167	- 13.660
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 48.377	- 70.650
Niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps		21.627.843	5.855.476
Overig resultaat	**18.3.7.**	**6.146**	**8.673**
Overige opbrengsten		6.146	8.673
Totaal OPBRENGSTEN		40.385.645	7.764.631
LASTEN			
Lasten	**18.3.7.**	**258.738**	**178.512**
Beheerkosten		180.719	109.584
Transactiekosten		78.019	68.928
Totaal LASTEN		258.738	178.512
Netto RESULTAAT		40.126.907	7.586.119

18.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 18.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**12.772.860**	**- 21.484.800**
Netto resultaat		40.126.907	7.586.119
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**18.3.7.**	130.585	264.990
Gerealiseerde waardeverandering participaties	**18.3.7.**	227.809	79.093
Gerealiseerde waardeverandering rente swaps	**18.3.7.**	- 17.092.299	- 215.186
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	**18.3.7.**	270.167	13.660
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	**18.3.7.**	48.377	70.650
Niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	**18.3.7.**	- 21.627.843	- 5.855.476
Aankopen van obligaties	**18.3.6.1.**	- 46.753.072	- 18.397.571
Aankopen van participaties	**18.3.6.1.**	- 294.064.103	- 108.345.000
Aankopen van rente swaps	**18.3.6.1.**	- 1.379.058	- 894.514
Verkopen van obligaties	**18.3.6.1.**	18.253.326	14.526.750
Verkopen van participaties	**18.3.6.1.**	293.664.103	82.050.000
Verkopen van rente swaps	**18.3.6.1.**	18.471.357	1.109.700
Mutatie overige vorderingen		- 140.881	- 100.347
Mutatie overige schulden		22.637.485	6.622.333
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**- 12.736.765**	**18.951.761**
Inbreng participanten	**18.3.6.4.**	33.295.444	83.473.591
Terugbetaald aan participanten	**18.3.6.4.**	- 46.032.209	- 64.521.830
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**36.095**	**- 2.533.039**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		32.604	2.565.643
Totaal		68.699	32.604

18.3.4. Toelichting algemeen

Het Fonds is opgericht op 30 maart 2017. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 20 september 2017 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 40Y Overlay Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 40Y Overlay Fonds.

Het Fonds Achmea IM 40 Year Overlay Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds wordt gedaan door de Beheerder.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 18.2.8 van het Bestuursverslag van het Fonds.

18.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Deze re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Belangrijke wijzigingen voor het Fonds zijn:

- De jaarrekening is opgemaakt "voor winstverdeling", dit was "na winstverdeling". Deze aanpassing heeft impact op de presentatie van het "Fondsvermogen" op de "Balans" en de "Toelichting op de balans – Fondsvermogen".
- Bij de verantwoording van de cijfers in de Winst- en verliesrekening heeft bij "Lasten – Betaalde interest" een re-classificatie plaatsgevonden naar "Direct resultaat uit beleggingen - Overige".

De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

In het Bestuursverslag en de Jaarrekening is ten opzichte van het jaarverslag 2018 informatie toegevoegd. Indien beschikbaar zijn cijfers uit voorgaande jaren opgenomen, anders NB.

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa
De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Beleggingen
Obligaties
De obligaties worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Rente swaps
De rente swaps (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de reële waarde (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten,

Participaties
De participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde per balansdatum.

Transactiekosten
Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen
Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

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

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

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

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

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

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn

afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

18.3.6. Toelichting op de balans

18.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 18.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	18.383.911	47.470.815	8.254.027	74.108.753
Aankopen	46.753.072	294.064.103	1.379.058	342.196.233
Verkopen	- 18.253.326	- 293.664.103	- 18.471.357	- 330.388.786
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 400.752	- 276.185	38.720.142	38.043.205
Stand einde huidig boekjaar	46.482.905	47.594.630	29.881.870	123.959.405
Stand begin vorig boekjaar	14.791.740	21.325.558	2.398.551	38.515.849
Aankopen	18.397.571	108.345.000	894.514	127.637.085
Verkopen	- 14.526.750	- 82.050.000	- 1.109.700	- 97.686.450
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 278.649	- 149.743	6.070.662	5.642.270
Stand einde vorig boekjaar	18.383.912	47.470.815	8.254.027	74.108.754

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2019 is 656,90%. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

Participaties in Geldmarktfondsen als bedoeld in de geldmarktverordening worden toegelicht bij Liquide middelen. Het betreft een totaalbedrag van € 1.946.043.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.16.

TABEL 18.3.6.1.2 STAND RENTE SWAPS

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve swaps	43.431.113	8.572.289
Stand einde boekjaar - negatieve swaps	- 13.549.243	- 318.263
Totaal	29.881.869	8.254.027

TABEL 18.3.6.1.3 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2019

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
421191_Fixed/Float_EUR_20590402	1.000.000	2-4-2059	- 175.773
421192_Fixed/Float_EUR_20570922	30.000.000	22-9-2057	10.461.109
C-IRS BA LCH Receive 0,3815 21/10/2059	15.000.000	21-10-2059	- 1.071.154
C-IRS BA LCH Receive 1,131 24/04/2059	21.000.000	24-4-2059	4.192.652
C-IRS BA LCH Receive 1,46 03/07/2058	22.000.000	3-7-2058	6.837.468
C-IRS BA LCH Receive 1,5103 16/11/2058	8.000.000	16-11-2058	2.660.228
C-IRS BA LCH Receive 1,5273 02/10/2058	6.000.000	2-10-2058	2.024.705
C-IRS BA LCH Receive 1,63 03/10/2057	3.000.000	3-10-2057	1.089.020
C-IRS BN LCH Receive 0,401 18/10/2059	23.000.000	18-10-2059	- 1.477.950
C-IRS BN LCH Receive 0,4035 22/10/2059	11.500.000	22-10-2059	- 728.401
C-IRS BN LCH Receive 1,4738 04/04/2058	2.000.000	4-4-2058	626.782
C-IRS BN LCH Receive 1,609 09/03/2058	43.100.000	9-3-2058	15.539.149
C-IRS DB LCH Pay 1,4837 27/07/2058	9.500.000	27-7-2058	- 3.039.771
C-IRS DB LCH Receive 0,055 03/09/2059	37.000.000	3-9-2059	- 7.056.195
Totaal	232.100.000		29.881.869

TABEL 18.3.6.1.4 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2018

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
420770_Fixed/Float_EUR_20570922	60.000.000	24-9-2057	3.957.420
C-IRS BA LCH Receive 1,46 03/07/2058	22.000.000	3-7-2058	571.171
C-IRS BA LCH Receive 1,5103 16/11/2058	8.000.000	18-11-2058	337.147
C-IRS BA LCH Receive 1,5273 02/10/2058	6.000.000	2-10-2058	284.734
C-IRS BA LCH Receive 1,63 03/10/2057	3.000.000	3-10-2057	235.289
C-IRS BN LCH Receive 1,4738 04/04/2058	2.000.000	4-4-2058	60.408
C-IRS BN LCH Receive 1,609 09/03/2058	43.100.000	11-3-2058	3.126.119
C-IRS DB LCH Pay 1,4837 27/07/2058	9.500.000	29-7-2058	- 318.263
Totaal	153.600.000		8.254.027

18.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 18.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen interest	1.283.324	1.142.838
Te vorderen kosten van Achmea IM	12.783	12.387
Totaal	1.296.107	1.155.225

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

18.3.6.3. Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt.

Het Fonds heeft in de balanspost "Beleggingen, subcategorie Participaties" kasequivalenten opgenomen, zoals bedoelt in de geldmarktverordening. Per 31 december 2019 betreft het de belegging met de naam Achmea IM Euro Money Market Fund met een waarde van € 1.946.043.

In de balanspost "Liquide middelen" is een saldo opgenomen van € 31.829.107 (2018: € 9.195.682) zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

18.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 18.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	55.775.239	36.823.478
Ingebracht door participanten	33.295.444	25.578.383
Terugbetaald aan participanten	46.032.209	6.626.622
Stand einde boekjaar	43.038.474	55.775.239

TABEL 18.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	2.709.498	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	7.586.119	2.709.498
Stand einde boekjaar	10.295.617	2.709.498

TABEL 18.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	7.586.119	2.709.498
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 7.586.119	- 2.709.498
Resultaat lopend boekjaar	40.126.907	7.586.119
Stand einde boekjaar	40.126.907	7.586.119

TABEL 18.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	607.502	368.475
Ingebracht participaties	352.218	247.539
Terugbetaald aan participaties	- 207.335	8.512
Stand einde boekjaar	1.167.055	607.502

TABEL 18.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	93.460.999	66.070.856	39.532.976
Aantal uitstaande participaties	1.167.055	607.502	368.475
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	80,08	108,76	107,29

TABEL 18.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Pensioenfondsen	93.460.999	66.070.856
Totaal	93.460.999	66.070.856

18.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 18.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	25.578	22.533
Te betalen servicekosten	8.526	7.511
Cash collateral	31.829.107	9.195.682
Totaal	31.863.211	9.225.726

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

18.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 314,94%.

TABEL 18.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt		
Fondsvermogen	93.460.999	
Aandelen of Participaties	47.594.630	
Liquide Middelen	- 31.829.107	
Obligaties	46.482.905	
Swaps	232.100.000	
Blootstelling conform bruto methode	**314,94%**	NB

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 518,02%.

TABEL 18.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt			
Fondsvermogen		93.460.999	
Aandelen of Participaties		47.594.630	
Liquide Middelen		157.964.985	
Obligaties		46.482.905	
Swaps		232.100.000	
Blootstelling conform netto methode		**518,02%**	NB

18.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 18.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)		2019	2018
Rente rekening-courant		147.212	- 7.503
Totaal		147.212	- 7.503

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 18.3.7.2 INDIRECTE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 130.585	- 264.990
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 227.809	- 79.093
Positieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	18.471.357	1.109.700
Negatieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 1.379.058	- 894.514
Totaal gerealiseerde waardeverandering	16.733.905	- 128.897
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 270.167	- 13.660
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 48.377	- 70.650
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	38.816.244	8.450.503
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 17.188.401	- 2.595.027
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	21.309.299	5.771.166

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 18.3.7.3 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Diverse opbrengsten	6.146	8.673
Totaal	6.146	8.673

Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 18.3.7.4 LASTEN

(in euro's)	2019	2018
Beheerkosten	135.540	82.188
Servicekosten	45.179	27.396
Central Clearing kosten	77.500	68.694
Transactiekosten bank	519	234
Totaal	258.738	178.512

Beheerkosten

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

Servicekosten
De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder, de kosten van bewaargeving van financiële instrumenten, administratieve kosten, accountantskosten, operationele kosten (zoals die in verband met toezicht en registratie), kosten van verslaglegging, de kosten van externe (juridische) dienstverleners, de kosten van het opzetten van het Fonds, de kosten van de vergaderingen van Participanten en de kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen voor zover toegepast door het Fonds.

Central Clearing kosten
Dit betreft de kosten van het central clearen van swaps. Deze kosten worden gekwalificeerd als transactiekosten.

Transactiekosten bank
Dit zijn transactiekosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,20% (2018: 0,20%)

Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 18.3.7.5 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018	Prospectus
Beheervergoeding	0,15%	0,15%	0,15%
Servicekosten	0,05%	0,05%	0,05%
Lopende kosten factor	0,20%	0,20%	0,20%

De Lopende kosten factor is in overeenstemmming met het Prospectus van het Fonds. De LKF van de beleggingen in participaties is niet opgenomen in de LKF, zoals vermeld in het prospectus.

Het Fonds belegt in participaties van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. De Lopende kosten factor van dit Fonds is 0,03% (2018: 0,02%), zie hoofdstuk 11 van dit rapport. Het Fonds belegt in participaties van het Achmea IM Euro Money Market Fund. De Lopende kosten factor van dit fonds is 0,15%(2018: 0,15%) (bron: Jaarverslag 2019).

Het Fonds ontvangt een compensatie voor de beheerkosten, die gemaakt worden in de fondsen waarin, via participaties, wordt belegd.

18.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Renterisico
- Tegenpartij risico
- Risico beleggen in andere Beleggingsfondsen

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 18.2.9 van het Bestuursverslag.

18.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

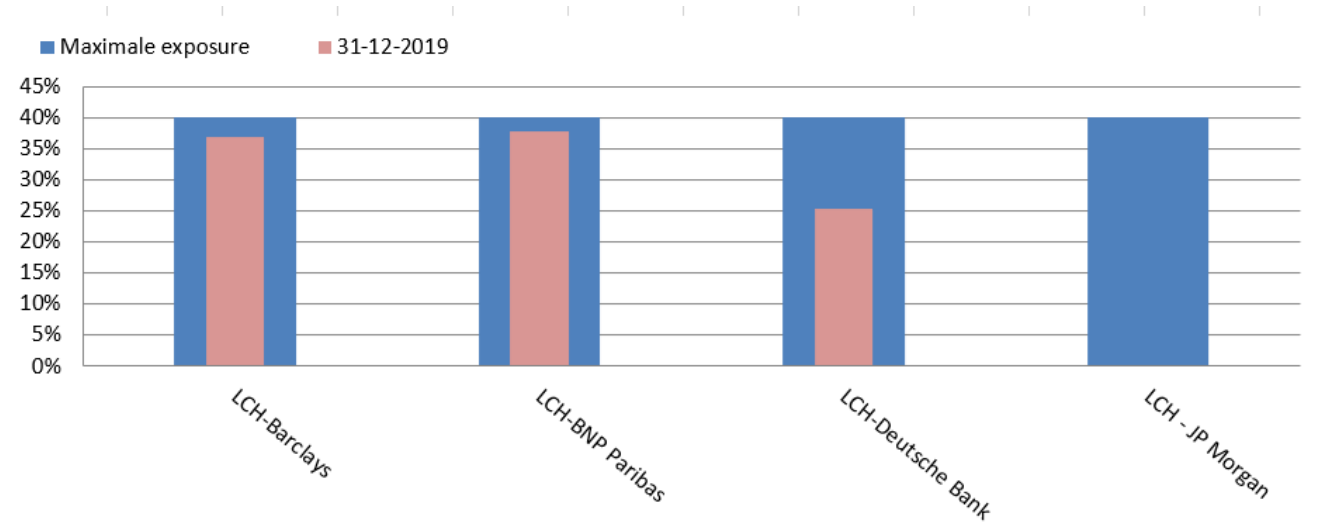
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.

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

3 Tegenpartijrisico

Het Fonds kan gebruik maken van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of gebruiken we voor de optimalisering van de risico/ rendementsverhouding.
Derivatencontracten kunnen in twee groepen verdeeld worden: beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd. Voor beursgenoteerde derivaten zoals bijvoorbeeld futures is het tegenpartijrisico klein. De beurs is hier namelijk de tegenpartij en niet een individuele marktpartij. Bovendien wordt dagelijks de verandering in waarde afgerekend. Niet-beursgenoteerde derivatencontracten worden afgesloten met banken. Voorbeelden van niet-beursgenoteerde derivaten zijn renteswaps en valutatermijncontracten. De kans bestaat dat een bank niet meer kan voldoen aan de betalingsverplichting die voortkomt uit een derivatencontract. Daarmee is het tegenpartijrisico bij deze derivatencontracten groter dan bij beursgenoteerde contracten.
We doen alleen transacties met kwalitatief goede banken als tegenpartijen. De tegenpartijen worden zorgvuldig geselecteerd en periodiek beoordeeld. Ook doen we in beginsel transacties met meerdere tegenpartijen. Zo spreiden we het risico.

FIGUUR 18.3.8.1.1 TEGENPARTIJRISICO



Onderpandrisico

Als een niet-beursgenoteerd derivatencontract waarde krijgt, wordt daarbij onderpand uitgewisseld met de tegenpartij als zekerheidsstelling. Als een tegenpartij vervolgens in gebreke blijft, dan kan het voorkomen dat er onderpand door ons verkocht moet worden om de schuld te innen. Het onderpand kan daarbij minder opbrengen dan mocht worden verwacht. Als er onderpand bij de tegenpartij ligt, kan het langer duren voordat het onderpand weer kan worden hergebruikt of dat het onderpand helemaal niet terugkomt. Dit kan de waarde van het Fonds beïnvloeden.

4 Risico van beleggen in andere beleggingsfondsen

Er is een risico als we beleggen in een ander beleggingsfonds. De waarde van het Fonds hangt dan ook af van de waarde van dit andere beleggingsfonds. Belangrijk is dan de kwaliteit van de dienstverlening en het risicoprofiel van het beleggingsfonds. Door een zorgvuldige selectie en monitoring van het andere beleggingsfonds verkleinen we dit risico.

18.3.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht. Tabellen die (gedeeltelijk) zijn gebaseerd op look-through informatie zijn opgenomen in bijlage 1.9 van dit jaarverslag.

TABEL 18.3.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SOORT

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Obligaties	46.482.905	37%	18.383.911	25%
Rente swaps	29.881.869	24%	8.254.028	11%
Participaties in Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	45.648.588	37%	47.470.815	64%
Participaties in Achmea IM Euro Money Market Fund	1.946.043	2%	-	-
Totaal	123.959.405	100%	74.108.754	100%

TABEL 18.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Nederlandse overheidsinstellingen	46.482.905	100%	18.383.911	100%
		0%		0%
Totaal	46.482.905	100%	18.383.911	100%

TABEL 18.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LOOPTIJD

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Resterende looptijd 1 < > 5 jaar	46.482.905	100%	18.383.911	100%
Totaal	46.482.905	100%	18.383.911	100%

TABEL 18.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

(in euro's)		31-12-2019		31-12-2018	
AAA		46.482.905	100%	18.383.911	100%
Totaal		46.482.905	100%	18.383.911	100%

18.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

18.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in staatsobligaties (credit rating AAA), rente swaps en in een fonds wat belegt in deposito's uitgegeven aan Nederlandse en Duitse lagere overheden. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gestegen met 41,19%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan. De kortlopende schulden zijn op balansdatum, door ontvangen cash collateral, omvangrijk, de liquiditeit hiervan is hoog.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

18.4. Overige gegevens

18.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

18.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM 40 Year Overlay Fund

Verklaring over de jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM 40 Year Overlay Fund een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het beleggingsfonds 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 IM 40 Year Overlay Fund te Zeist ('het beleggingsfonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- 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 IM 40 Year Overlay Fund 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 coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in punt 18.3.10 van de jaarrekening waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) op het beleggingsfonds en op de omgeving waarin

het beleggingsfonds 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 jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- 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 controle-werkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM 40 Year Overlay Fund is verantwoordelijk voor:

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het beleggingsfonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het beleggingsfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 6 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van Achmea IM 40 Year Overlay Fund

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

19. Achmea IM 50 Year Overlay Fund [23]

19.1. Profiel

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management 50Y Overlay Fonds naar Achmea IM 50 Year Overlay Fund.

Juridische status

Het Achmea IM 50 Year Overlay Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

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

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door Kas Trust & Depositary Services B.V. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder.

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 20 september 2017. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark

Het Fonds heeft geen benchmark.

Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling om rentegevoeligheid naar het 50-jaars punt op de Euribor 6-maands renteswap curve te creëren.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

[23] tot 01-01-2020 Achmea IM 50Y Overlay Fonds

19.2. Bestuursverslag

19.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het Achmea IM 50 Year Overlay Fund (het Fonds) aan.

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management 50Y Overlay Fonds naar Achmea IM 50 Year Overlay Fund.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Achmea IM 50 Year Overlay Fund opgenomen.

TABEL 19.2.1.1 **ALGEMENE INFORMATIE FONDS**

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	20 september 2017
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 50y Overlay Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	Kas Trust & Depositary Services B.V.
Benchmark	De benchmark van het Fonds wordt gelijk gesteld aan de performance van het Fonds.

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Op 31 december 2019 zijn er 11 Participanten in het Fonds aanwezig. Gedurende het verslagjaar zijn er drie Participanten toegetreden tot het Fonds en is er één Participant uitgetreden.

19.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 3 jaar.

TABEL 19.2.2.1 **KERNCIJFERS**

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro’s)	77.808.462	41.673.300	29.952.165
Aantal uitstaande participaties	946.480	389.365	282.169
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	82,21	107,03	106,15
Lopende kosten factor	0,20%	0,20%	0,20%
Portefeuille omloop factor	731,30%	NB	NB

TABEL 19.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017
Beleggingsresultaat:	64,10%	11,23%	6,21%
Waarvan uit:			
1) inkomsten	1,17%	NB	NB
2) waardeverandering	63,44%	NB	NB
3) kosten	-0,51%	NB	NB

De portefeuille van het 50 Year Overlay Fund bevatte ultimo 2019:
• 13 receiver swaps met een totale nominale waarde van ca. € 144 miljoen
• 1 payer swap met een nominale waarde van ca. € 3 miljoen
• gemiddelde resterende looptijd van 49.5 jaar
• € 34,20 miljoen aan kortlopende Nederlandse staatsobligaties
• Totale rentegevoeligheid van ca. € 642.000 DV01 . [24]

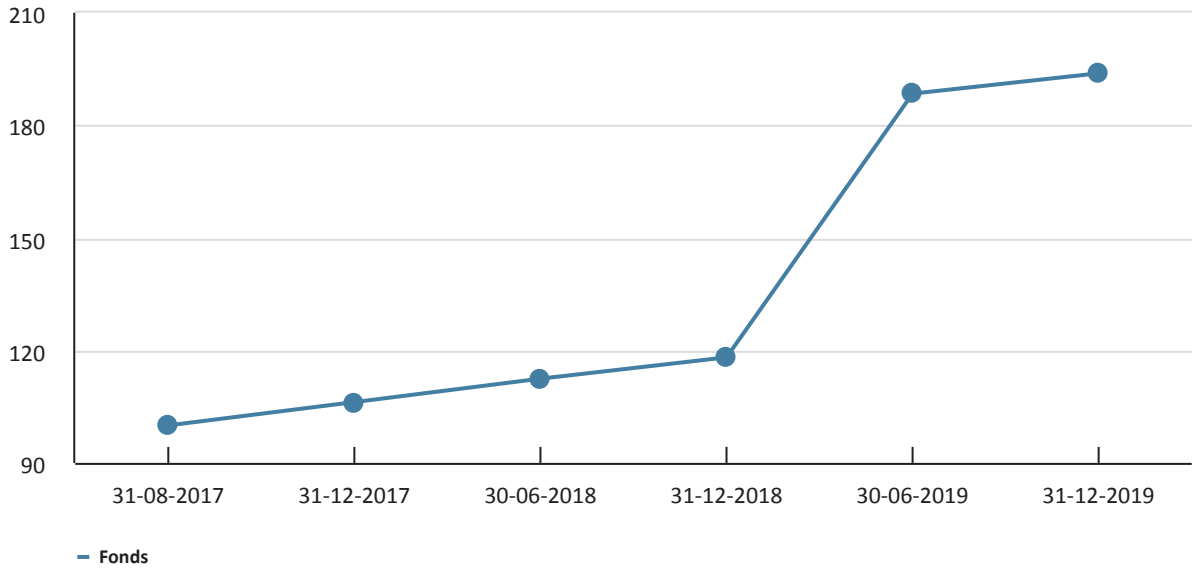
TABEL 19.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Portefeuille	64,10%	-	-	33,72%
Standaarddeviatie Portefeuille		-	-	-

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Behalve voor het rendement, ontbreken de gegevens. De berekening van deze gegevens is gebaseerd op maandcijfers. Een aantal van minimaal 12 maandcijfers is behalve voor het rendement, niet voldoende voor een betrouwbare berekening. Wanneer er sprake is van een drie-jaars track record dan kunnen ook de overige gegevens in de tabel worden weergegeven.
Inceptie op 20 september 2017.

GRAFIEK 19.2.2.1 PERFORMANCE



[24] De rentegevoeligheid is uitgedrukt als de waardeverandering bij een renteverandering van 1bp (0,01%), ook wel DV01 genoemd.

19.2.3. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 77,8 miljoen (2018: € 41,7 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 36,1 miljoen is het gevolg van:
- per saldo ontvangen van participanten € 13,9 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 22,0 miljoen;
- netto beleggingsopbrengsten van € 0,4 miljoen;
- kosteninhoudingen van € 0,2 miljoen.

19.2.4. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

19.2.4.1. Juridisch
Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

19.2.4.2. Fiscaal
Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

19.2.4.3. Bewaarder
De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:
- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

19.2.4.4. Beheer- en bewaarovereenkomst
Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 50Y Overlay Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

19.2.5. Doelstelling en beleid

Het Fonds is opgericht om institutionele partijen te helpen met het afdekken van renterisico. Het Fonds heeft als doel om rentegevoeligheid naar het 50-jaarspunt op de renteswap curve te creëren. De rentegevoeligheid omvat de waardeverandering bij een renteverandering van 1bp (0,01%). Het Fonds belegt in renteswaps, staatsobligaties en liquide middelen om dit doel te verwezenlijken. Hiermee is het Fonds bij uitstek geschikt als risicomanagementtool voor individuele pensioenfondsen (of kringen) om het renterisico van pensioenverplichtingen af te dekken.

Aan het einde van elk kwartaal wordt op basis van nieuwe pensioenverplichtingen en de omvang van de vastrentende waarden portefeuille, conform het mandaat van de klant, het aantal benodigde participaties berekend. Hieruit volgt of er participaties in het Fonds aangekocht of verkocht worden. De portefeuillemanager van het Fonds bepaalt aan de hand van de nieuwe af te dekken rentegevoeligheid en de huidige portefeuille of er transacties uitgevoerd dienen te worden. De portefeuillemanager zorgt ervoor dat de rentegevoeligheid van het Fonds voor minimaal 80% gealloceerd is aan zijn targetlooptijd.

19.2.6. Ontwikkelingen

19.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten
Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming
Gedurende 2019 viel de economische groei terug. Deze terugval in het economisch momentum was voor de verschillende centrale banken reden om in te grijpen. In zowel de Verenigde Staten, de eurozone en in China werd het monetaire beleid verruimd. Daarmee kwam een abrupt einde aan de periode van voorzichtige beleidsnormalisatie. Deze draai in het beleid kwam voor beleggers als een verrassing. Het was ook één van de belangrijkste redenen voor het positieve sentiment op de financiële markten. De Amerikaanse centrale bank (Fed) verlaagde de beleidsrente drie keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 1,75%. Daarnaast begon de Fed met het opkopen van

kortlopend schuldpapier om zo de liquiditeit op de geldmarkten te waarborgen. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) kwam in actie. Het opkoopprogramma voor obligaties werd weer opgestart, ditmaal voor onbepaalde tijd. Daarnaast benadrukte de ECB dat de beleidsrente nog voor lange tijd op het huidige niveau blijft liggen. Tot slot ging China over tot het stimuleren van de kredietverlening.

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit
Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

19.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten
Het coronavirus houdt de wereld in zijn greep. Naast de humanitaire tragedie leidt de coronacrisis tot veel economische onzekerheid. De maatregelen om de coronapandemie te bestrijden hebben grote delen van de wereldeconomie stilgelegd. Een economische recessie in grote delen van de wereld ligt voor de hand. De vraag is alleen hoe diep deze wordt en hoe lang de coronacrisis zal doorwerken op de economie.

De beleidsmakers trekken alles uit de kast om de effecten van de coronacrisis te bestrijden. Centrale banken kopen vaak ongelimiteerd diverse soorten obligaties op en doen er alles aan om de rust terug te brengen op de financiële markten. Overheden tuigen enorme noodpakketten op en in de eurozone zijn de begrotingsregels losgelaten.

De coronacrisis leidde tot een crisis op de financiële markten. De volatiliteit spoot in maart op alle markten omhoog. Aandelenmarkten gingen onderuit, de liquiditeit droogde op en risico-opslagen op kredietobligaties liepen hard op. De rente op Duitse staatsobligaties was volatiel maar bleef per saldo laag. De olieprijs kelderde door zowel de vraaguitval als het toegenomen aanbod.

19.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds
De naam van het Fonds is aangepast
Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management 50Y Overlay Fonds naar Achmea IM 50 Year Overlay Fund.

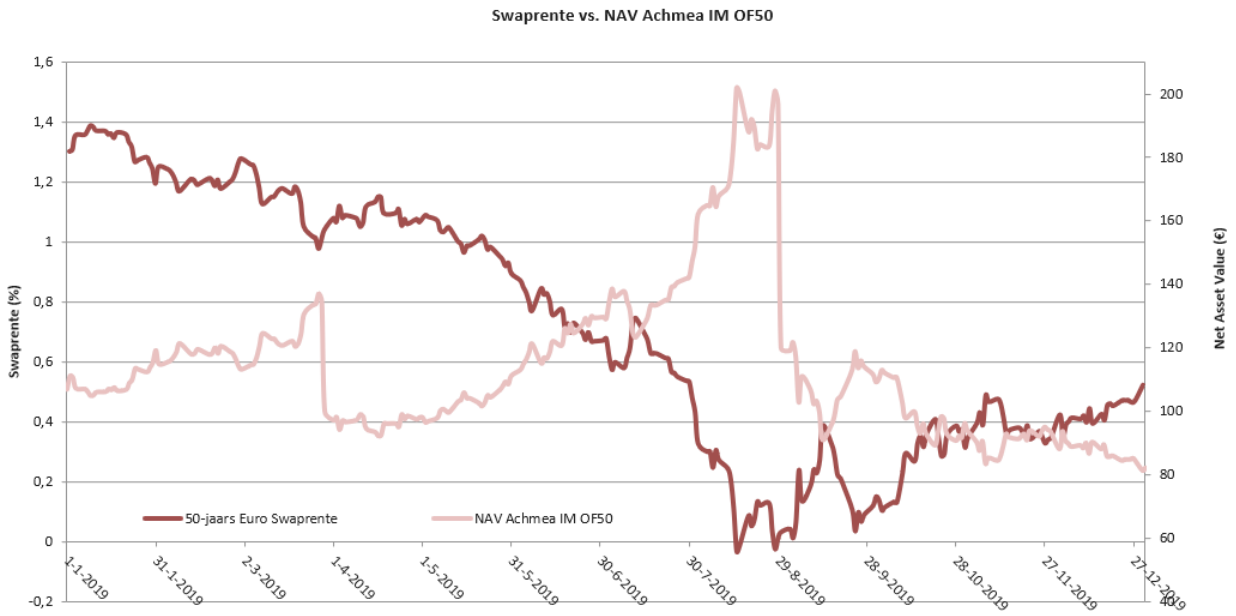
De fondsdocumentatie is geharmoniseerd
Het Informatie Memorandum en de Beleggingsrichtlijnen van het Fonds zijn samengevoegd tot het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid.

De voorwaarden van het Fonds zijn aangepast, de belangrijkste wijzigingen zijn:
- Het gebruik van share classes is mogelijk.
- Er worden dagelijks op werkdagen koersen afgegeven.
- Het proces van op- en afslagen is geharmoniseerd. Dit betekent dat voor alle fondsen de 'netting' methodiek wordt toegepast. Er wordt iedere dag één transactiekoers bepaald.
- Materiële wijzigingen worden minimaal 1 maand van te voren bekend gemaakt. Dit is in overeenstemming met wat we in de praktijk doen en sluit aan op wet- en regelgeving.
- Om te voorkomen dat een wijziging van een fiscale status van één participant impact heeft op overige participanten, zijn de fondsvoorwaarden rondom het onderwerp fiscale transparantie aangescherpt. Hierdoor zijn de belangen van de participanten beter beschermd. Dit sluit aan bij bestaande (fiscale) wetgeving.

19.2.6.4. Beleggingsresultaat
Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 22.2 miljoen (2018: € 4,4 miljoen) en behaalde een beleggingsresultaat van 64,1% (2018: 11,23%).

Toelichting op het resultaat
De Europese 50-jaars swaprente is in 2019 gedaald van 1,36% naar 0,51%. Hierdoor is de waarde van een participatie Achmea IM OF50 aanzienlijk gestegen. Per ultimo maart 2019 is de jaarlijkse reset uitgevoerd, per ultimo augustus is er aanvullend een bedrag afgeroomd. In totaal was er € 111,29 per participatie uitgekeerd.

FIGUUR 19.2.6.4.1 **SWAPRENTE VERSUS NAV ACHMEA IM OF50**



19.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2020 niet zal wijzigen.

19.2.7. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance heeft Achmea Investment Management B.V. als Beheerder van haar fondsen, in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd door middel van het statuut Fund Governance, of wel de Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code. Deze is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

19.2.8. AO/IC

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (“BGfo”).

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico’s en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het rest-risico (het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen) acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk officer van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

19.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Renterisico
- Tegenpartij risico
- Risico beleggen in andere Beleggingsfondsen

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico's en de spreiding van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 19.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

19.2.9.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in de fondsdocumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

19.2.9.2. Risicobereidheid

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

19.2.9.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 19.2.9.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de (bijlage bij de) jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, soort, looptijd, kredietwaardigheid en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Gemiddeld	Hoog	In de (bijlage bij de) jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid weergeeft.	De verdeling naar kredietwaardigheid van de beleggingen is gelimiteerd in de beleggingsrichtlijnen van het Fonds.
Tegenpartijrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Gemiddeld	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling.

19.2.9.2.2. Niet financiële risico's

Er worden drie belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:
- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 19.2.9.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed is de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

19.2.10. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 500%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 19.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

19.2.11. Personeel en beloning

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 aan Achmea IM.

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 19.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	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]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 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.

2 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 19.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	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.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 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.

3 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.

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/ 78Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

19.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder voor het Fonds.

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in staatsobligaties (credit rating AAA), rente swaps en in een fonds wat belegt in deposito's uitgegeven aan Nederlandse en Duitse lagere overheden. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gestegen met 38,75%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan. De kortlopende schulden zijn op balansdatum, door ontvangen cash collateral, omvangrijk, de liquiditeit hiervan is hoog.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

19.3. Jaarrekening

19.3.1. Balans

TABEL 19.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**19.3.6.1.**	**88.534.717**	**46.198.101**
Obligaties		34.394.315	12.474.797
Rente swaps		11.370.341	4.759.614
Participaties		42.770.061	28.963.690
Vorderingen	**19.3.6.2.**	**2.113.907**	**580.299**
Uit hoofde van effectentransacties		-	
Overige vorderingen		2.113.907	580.299
Geldmiddelen en kasequivalenten	**19.3.6.3.**	**39.054**	**47.546**
Liquide middelen		39.054	47.546
Totaal ACTIVA		90.687.678	46.825.946
PASSIVA			
Fondsvermogen	**19.3.6.4.**	**77.808.462**	**41.673.300**
Inbreng participanten		49.445.294	35.532.991
Overige reserves		6.140.309	1.743.955
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		22.222.859	4.396.354
Beleggingen	**19.3.6.1.**	**6.846.177**	**120.127**
Rente swaps		6.846.177	120.127
Kortlopende schulden	**19.3.6.5.**	**6.033.039**	**5.032.519**
Overige schulden		6.033.039	5.032.519
Totaal PASSIVA		90.687.678	46.825.946

19.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 19.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**19.3.7.**	**401.561**	**1.181.382**
Interest		356.461	1.187.439
Overige		45.100	- 6.057
Indirect resultaat uit beleggingen	**19.3.7.**	**21.993.603**	**3.332.282**
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 88.611	- 211.992
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 126.237	- 53.679
Gerealiseerde waardeverandering Rente swaps		22.531.156	548.877
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 169.990	- 4.387
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 37.392	- 44.216
Niet-gerealiseerde waardeverandering Rente swaps		- 115.323	3.097.679
Overig resultaat	**19.3.7.**	**4.402**	**6.454**
Overige opbrengsten		4.402	6.454
Totaal OPBRENGSTEN		22.399.566	4.520.118
LASTEN			
Lasten	**19.3.7.**	**176.707**	**123.764**
Beheerkosten		111.751	73.615
Transactiekosten		64.956	50.149
Totaal LASTEN		176.707	123.764
Netto RESULTAAT		22.222.859	4.396.354

19.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 19.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 13.920.795**	**- 9.096.517**
Netto resultaat		22.222.859	4.396.354
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**19.3.7.**	88.611	211.992
Gerealiseerde waardeverandering participaties	**19.3.7.**	126.237	53.679
Gerealiseerde waardeverandering Rente swaps	**19.3.7.**	- 22.531.156	- 548.877
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	**19.3.7.**	169.990	4.387
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	**19.3.7.**	37.392	44.216
Niet-gerealiseerde waardeverandering Rente swaps	**19.3.7.**	115.323	- 3.097.679
Aankopen van obligaties	**19.3.6.1.**	- 34.564.305	- 12.479.184
Aankopen van participaties	**19.3.6.1.**	- 216.302.479	- 64.110.000
Aankopen van Rente swaps	**19.3.6.1.**	- 271.000	- 370.123
Verkopen van obligaties	**19.3.6.1.**	12.386.186	11.621.400
Verkopen van participaties	**19.3.6.1.**	202.332.479	51.180.000
Verkopen van Rente swaps	**19.3.6.1.**	22.802.156	919.000
Mutatie overige vorderingen		- 1.533.608	- 157.385
Mutatie overige schulden		1.000.520	3.235.703
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**13.912.303**	**7.324.781**
Inbreng participanten	**19.3.6.4.**	47.214.408	11.228.554
Terugbetaald aan participanten	**19.3.6.4.**	- 33.302.105	- 3.903.773
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 8.492**	**- 1.771.736**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		47.546	1.819.282
Totaal		39.054	47.546

19.3.4. Toelichting algemeen

Het Fonds is opgericht op 30 maart 2017. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 20 september 2017 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 50Y Overlay Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management 50Y Overlay Fonds.

Het Fonds Achmea IM 50 Year Overlay Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds wordt gedaan door de Beheerder.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 19.2.8 van het Bestuursverslag van het Fonds.

19.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Belangrijke wijzigingen voor het Fonds zijn:

- De jaarrekening is opgemaakt "voor winstverdeling", dit was "na winstverdeling". Deze aanpassing heeft impact op de presentatie van het "Fondsvermogen" op de "Balans" en de "Toelichting op de balans – Fondsvermogen".
- Bij de verantwoording van de cijfers in de Winst- en verliesrekening heeft bij "Lasten – Betaalde interest" een re-classificatie plaatsgevonden naar "Direct resultaat uit beleggingen - Overige".

De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

In het Bestuursverslag en de Jaarrekening is ten opzichte van het jaarverslag 2018 informatie toegevoegd. Indien beschikbaar zijn cijfers uit voorgaande jaren opgenomen, anders NB.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht

noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa
De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Beleggingen
Obligaties
De obligaties worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Rente swaps
De rente swaps (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de reële waarde (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de beleggingen aan de creditzijde van de balans verantwoord. Waardeveranderingen van de derivaten,

Participaties
De participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de nettovermogenswaarde per balansdatum.

Transactiekosten
Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen
Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

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

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

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

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

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

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en

uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

19.3.6. Toelichting op de balans

19.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 19.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	12.474.797	28.963.690	4.639.487	46.077.974
Aankopen	34.564.305	216.302.479	271.000	251.137.784
Verkopen	- 12.386.186	- 202.332.479	- 22.802.156	- 237.520.821
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 258.601	- 163.630	22.415.833	21.993.602
Stand einde huidig boekjaar	34.394.315	42.770.060	4.524.164	81.688.539
Stand begin vorig boekjaar	11.833.392	16.131.585	1.541.808	29.506.785
Aankopen	12.479.184	64.110.000	370.123	76.959.307
Verkopen	- 11.621.400	- 51.180.000	- 919.000	- 63.720.400
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 216.379	- 97.895	3.646.556	3.332.282
Stand einde vorig boekjaar	12.474.797	28.963.690	4.639.487	46.077.974

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2019 is 731,30%. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

Participaties in Geldmarktfondsen als bedoeld in de geldmarktverordening worden toegelicht bij Liquide middelen. Het betreft een totaalbedrag van € 1.059.999.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.17.

TABEL 19.3.6.1.2 STAND RENTE SWAPS

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve swaps	11.370.341	4.759.615
Stand einde boekjaar - negatieve swaps	- 6.846.177	- 120.127
Totaal	4.524.164	4.639.487

TABEL 19.3.6.1.3 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2019

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
421105_Fixed/Float_EUR_20681116	1.100.000	16-11-2068	469.309
421214_Fixed/Float_EUR_20690607	25.100.000	7-6-2069	3.631.298
C-IRS BA LCH Receive 0,347 18/10/2069	10.000.000	18-10-2069	- 744.287
C-IRS BA LCH Receive 0,348 18/10/2069	20.000.000	18-10-2069	- 1.479.607
C-IRS BN LCH Receive 0,3265 21/10/2069	7.500.000	21-10-2069	- 627.156
C-IRS BN LCH Receive 0,3323 21/10/2069	9.500.000	21-10-2069	- 769.689
C-IRS BN LCH Receive 0,3498 18/10/2069	9.000.000	18-10-2069	- 658.560
C-IRS BN LCH Receive 1,0568 26/04/2069	1.200.000	26-4-2069	288.552
C-IRS BNP CC LCH CLEARNET Long 0.83 07/06/2069	19.800.000	7-6-2069	2.776.340
C-IRS DB LCH Pay 1,4657 27/07/2068	3.000.000	27-7-2068	- 1.243.490
C-IRS JP LCH Receive 0,347 22/10/2069	9.000.000	22-10-2069	- 669.766
C-IRS JP LCH Receive 0,351 22/10/2069	9.000.000	22-10-2069	- 653.622
C-IRS JP LCH Receive 1,17 23/04/2069	6.000.000	23-4-2069	1.744.242
C-IRS JPMORG LCH CLEARNET Long 0.85 07/06/2069	16.500.000	7-6-2069	2.460.600
Totaal	146.700.000		4.524.164

TABEL 19.3.6.1.4 WAARDE RENTE SWAPS PER 31-12-2018

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
420768_Fixed/Float_EUR_20670922	40.000.000	22-9-2067	2.930.780
C-IRS BN LCH Receive 1,4863 16/11/2068	3.000.000	16-11-2068	144.721
C-IRS BN LCH Receive 1,56 09/03/2068	17.100.000	9-3-2068	1.270.049
C-IRS DB LCH Pay 1,4657 27/07/2068	3.000.000	27-7-2068	- 120.127
C-IRS JP LCH Receive 1,42 03/07/2068	14.500.000	3-7-2068	332.767
C-IRS JP LCH Receive 1,5028 02/10/2068	1.500.000	2-10-2068	81.297
Totaal	79.100.000		4.639.487

19.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 19.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen interest	449.684	570.510
Te vorderen kosten van Achmea IM	12.041	9.789
Cash Collateral	1.652.182	-
Totaal	2.113.907	580.299

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

19.3.6.3. Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt.

Het Fonds heeft in de balanspost “Beleggingen, subcategorie Participaties” kasequivalenten opgenomen, zoals bedoelt in de geldmarktverordening. Per 31 december 2019 betreft het de belegging met de naam Achmea IM Euro Money Market Fund met een waarde van € 1.059.999.

In de balanspost “Liquide middelen” is een saldo opgenomen van € 6.004. 819 (2018: € 5.013.343) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

19.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 19.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	35.532.991	28.208.210
Ingebracht door participanten	47.214.408	11.228.554
Terugbetaald aan participanten	33.302.105	3.903.773
Stand einde boekjaar	49.445.294	35.532.991

TABEL 19.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	1.743.955	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	4.396.354	1.743.955
Stand einde boekjaar	6.140.309	1.743.955

TABEL 19.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	4.396.354	1.743.955
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 4.396.354	- 1.743.955
Resultaat lopend boekjaar	22.222.859	4.396.354
Stand einde boekjaar	22.222.859	4.396.354

TABEL 19.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	389.365	282.169
Ingebracht participaties	501.015	108.265
Terugbetaald aan participaties	- 56.100	1.069
Stand einde boekjaar	946.480	389.365

TABEL 19.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	77.808.462	41.673.300	29.952.165
Aantal uitstaande participaties	946.480	389.365	282.169
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	82,21	107,03	106,15

TABEL 19.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Pensioenfondsen	77.808.462	41.673.300
Totaal	77.808.462	41.673.300

19.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 19.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten		21.165	14.382
Te betalen servicekosten		7.055	4.794
Cash Collateral		6.004.819	5.013.343
Totaal		6.033.039	5.032.519

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

19.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 282,12%.

TABEL 19.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt			
Fondsvermogen		77.808.462	
Aandelen of Participaties		42.770.061	
Liquide Middelen		- 4.352.637	
Obligaties		34.394.315	
Swaps		146.700.000	
Blootstelling conform bruto methode		**282,12%**	NB

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 481,86%.

TABEL 19.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt			
Fondsvermogen		77.808.462	
Aandelen of Participaties		42.770.061	
Liquide Middelen		151.066.560	
Obligaties		34.394.315	
Swaps		146.700.000	
Blootstelling conform netto methode		**481,86%**	NB

19.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 19.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2019	2018
Rente rekening-courant	45.100	- 6.057
Totaal	45.100	- 6.057

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 19.3.7.2 INDIRECTE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 88.611	- 211.992
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 126.237	- 53.679
Positief gerealiseerde waardeverandering Rente swaps	22.802.156	919.000
Negatief gerealiseerde waardeverandering Rente swaps	- 271.000	- 370.123
Totaal gerealiseerde waardeverandering	22.316.308	283.206
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 169.990	- 4.387
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 37.392	- 44.216
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering Rente swaps	11.370.341	4.759.615
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering Rente swaps	- 11.485.664	- 1.661.936
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 322.705	3.049.076

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 19.3.7.3 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Diverse opbrengsten	4.402	6.454
Totaal	4.402	6.454

Lasten
De lasten bestaan uit.

TABEL 19.3.7.4 LASTEN

(in euro's)	2019	2018
Beheerkosten	83.813	55.211
Servicekosten	27.938	18.404
Central Clearing kosten	64.554	50.063
Transactiekosten bank	402	86
Totaal	176.707	123.764

Beheerkosten
De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

Servicekosten
De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder, de kosten van bewaargeving van financiële instrumenten, administratieve kosten, accountantskosten, operationele kosten (zoals die in verband met toezicht en registratie), kosten van verslaglegging, de kosten van externe (juridische) dienstverleners, de kosten van het opzetten van het Fonds, de kosten van de vergaderingen van Participanten en de kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen voor zover toegepast door het Fonds.

Central Clearing kosten
Dit betreft de kosten van het central clearen van swaps. Deze kosten worden gekwalificeerd als transactiekosten.

Transactiekosten bank
Dit zijn transactiekosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,20% (2018: 0,20%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 19.3.7.5 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018	Prospectus
Beheervergoeding	0,15%	0,15%	0,15%
Servicekosten	0,05%	0,05%	0,05%
Lopende kosten factor	0,20%	0,20%	0,20%

De Lopende kosten factor is in overeenstemmming met het Prospectus van het Fonds. De LKF van de beleggingen in participaties is niet opgenomen in de LKF, zoals vermeld in het prospectus.

Het Fonds belegt in participaties van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. De Lopende kosten factor van dit Fonds is 0,03% (2018: 0,02%), zie hoofdstuk 11 van dit rapport. Het Fonds belegt in participaties van het Achmea IM Euro Money Market Fund. De Lopende kosten factor van dit fonds is 0,15%(2018: 0,15%) (bron: Jaarverslag 2019).

Het Fonds ontvangt een compensatie voor de beheerkosten, die gemaakt worden in de fondsen waarin, via participaties, wordt belegd.

19.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Renterisico
- Tegenpartij risico
- Risico beleggen in andere Beleggingsfondsen

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 19.2.9 van het Bestuursverslag.

19.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

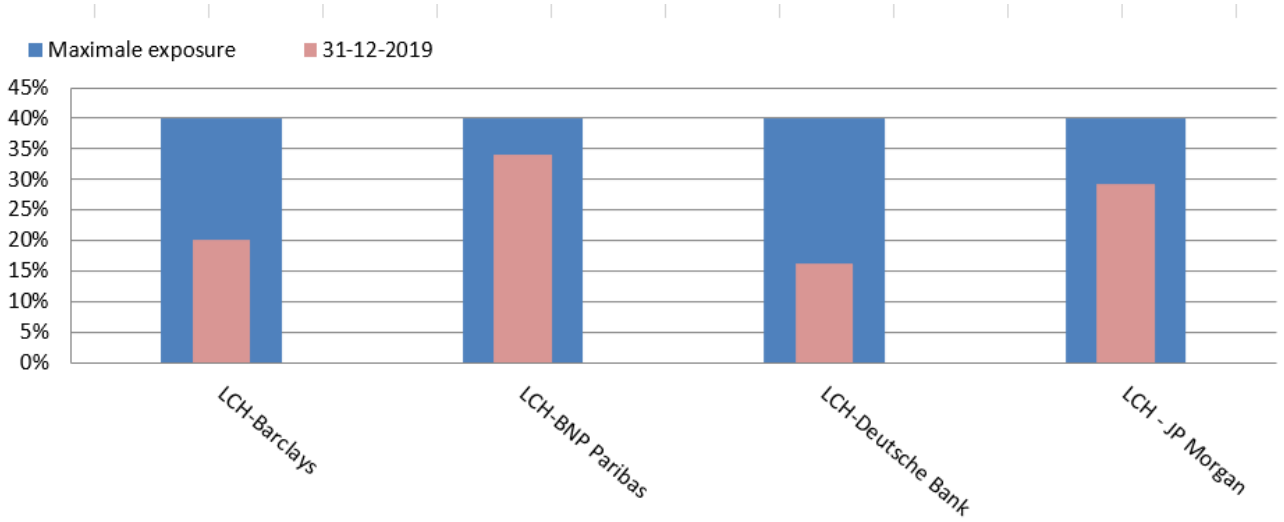
2 Renterisico

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

3 Tegenpartijrisico

Het Fonds kan gebruik maken van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of gebruiken we voor de optimalisering van de risico/ rendementsverhouding.
Derivatencontracten kunnen in twee groepen verdeeld worden: beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd. Voor beursgenoteerde derivaten zoals bijvoorbeeld futures is het tegenpartijrisico klein. De beurs is hier namelijk de tegenpartij en niet een individuele marktpartij. Bovendien wordt dagelijks de verandering in waarde afgerekend. Niet-beursgenoteerde derivatencontracten worden afgesloten met banken. Voorbeelden van niet-beursgenoteerde derivaten zijn renteswaps en valutatermijncontracten. De kans bestaat dat een bank niet meer kan voldoen aan de betalingsverplichting die voortkomt uit een derivatencontract. Daarmee is het tegenpartijrisico bij deze derivatencontracten groter dan bij beursgenoteerde contracten.
We doen alleen transacties met kwalitatief goede banken als tegenpartijen. De tegenpartijen worden zorgvuldig geselecteerd en periodiek beoordeeld. Ook doen we in beginsel transacties met meerdere tegenpartijen. Zo spreiden we het risico.

FIGUUR 19.3.8.1.1 **TEGENPARTIJRISICO**



Onderpandrisico

Als een niet-beursgenoteerd derivatencontract waarde krijgt, wordt daarbij onderpand uitgewisseld met de tegenpartij als zekerheidsstelling. Als een tegenpartij vervolgens in gebreke blijft, dan kan het voorkomen dat er onderpand door ons verkocht moet worden om de schuld te innen. Het onderpand kan daarbij minder opbrengen dan mocht worden verwacht. Als er onderpand bij de tegenpartij ligt, kan het langer duren voordat het onderpand weer kan worden hergebruikt of dat het onderpand helemaal niet terugkomt. Dit kan de waarde van het Fonds beïnvloeden.

4 Risico van beleggen in andere beleggingsfondsen

Er is een risico als we beleggen in een ander beleggingsfonds. De waarde van het Fonds hangt dan ook af van de waarde van dit andere beleggingsfonds. Belangrijk is dan de kwaliteit van de dienstverlening en het risicoprofiel van het beleggingsfonds. Door een zorgvuldige selectie en monitoring van het andere beleggingsfonds verkleinen we dit risico.

19.3.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht. Tabellen die (gedeeltelijk) zijn gebaseerd op look-through informatie zijn opgenomen in bijlage 1.12 van dit jaarverslag.

TABEL 19.3.8.2.1 **BELEGGINGEN NAAR SOORT**

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Obligaties	34.394.315	42%	12.474.797	27%
Rente swaps	4.524.164	6%	4.639.487	10%
Participaties in Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	41.710.061	51%	24.390.245	53%
Participaties in Achmea IM Euro Money Market Fund	1.059.999	1%	4.573.445	10%
Totaal	81.688.539	100%	46.077.974	100%

TABEL 19.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Nederlandse overheidsinstellingen	34.394.315	100%	12.474.797	100%
Totaal	34.394.315	100%	12.474.797	100%

TABEL 19.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LOOPTIJD

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Resterende looptijd < 1 jaar	34.394.315	100%	12.474.797	100%
Totaal	34.394.315	100%	12.474.797	100%

TABEL 19.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
AAA	34.394.315	100%	12.474.797	100%
Totaal	34.394.315	100%	12.474.797	100%

19.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

19.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten 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 hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen 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.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt voornamelijk in staatsobligaties (credit rating AAA), rente swaps en in een fonds wat belegt in deposito's uitgegeven aan Nederlandse en Duitse lagere overheden. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gestegen met 38,75%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan. De kortlopende schulden zijn op balansdatum, door ontvangen cash collateral, omvangrijk, de liquiditeit hiervan is hoog.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

19.4. Overige gegevens

19.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

19.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM 50 Year Overlay Fund

Verklaring over de jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM 50 Year Overlay Fund een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het beleggingsfonds 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 IM 50 Year Overlay Fund te Zeist ('het beleggingsfonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- 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 IM 50 Year Overlay Fund 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 coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in punt 19.3.10 van de jaarrekening waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) op het beleggingsfonds en op de omgeving waarin

het beleggingsfonds 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 jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- 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 controle-werkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM 50 Year Overlay Fund is verantwoordelijk voor:

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het beleggingsfonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het beleggingsfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

Rotterdam, 6 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van Achmea IM 50 Year Overlay Fund

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

20. Bijlagen bij Jaarverslagen 2019 Achmea IM Fondsen

De bijlagen zijn opgenomen in een separaat document en maken geen onderdeel uit van de jaarrekening en controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

De volgende bijlagen zijn opgenomen:
- Bijlage 1: Toelichting spreiding beleggingsportefeuilles
- Bijlage 2: Portefeuille overzichten
- Bijlage 3: Kosten vermogensbeheer overzichten
- Bijlage 4: Verklaringen van de Bewaarder