

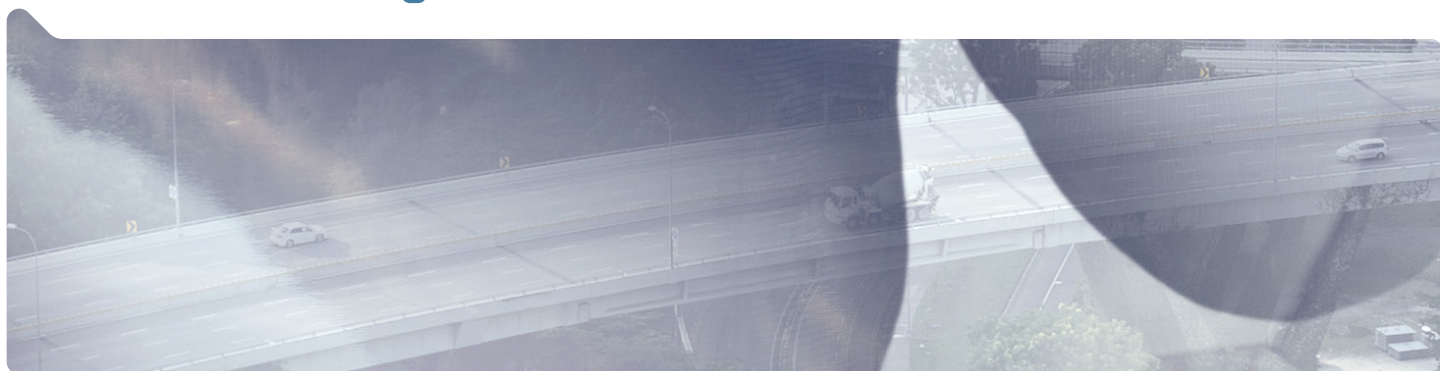


Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged ¹

Jaarverslag 2019



Achmea Investment Management



¹ tot 01-01-2020 Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd

1. Algemene gegevens

Beheerder

Achmea Investment Management B.V.
waarvan de directie wordt gevormd door:

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

De heer P.C. Jaspers treedt, op eigen verzoek, in het tweede kwartaal van 2020 terug en legt zijn functie als statutair directeur neer. Zijn opvolger zal, na afronding het formele traject door de toezichthouders, op korte termijn bekend worden gemaakt.

Kantooradres:
Handelsweg 2
3707 NH Zeist
Postbus 866
3700 AW Zeist

KvK nr. 18059537

Juridisch Eigenaar

Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools, waarvan het bestuur wordt gevormd door:
Achmea Investment Management B.V.

Onafhankelijke Accountant

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

Bewaarder

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

Inhoudsopgave

1.	Algemene gegevens	02
2.	Profiel	04
3.	Bestuursverslag	06
4.	Jaarrekening	19
5.	Overige gegevens	47
5.3.	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	47
6.	Bijlagen	53

2. Profiel

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Fonds aangepast van Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd naar Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged.

Juridische status

Het Achmea IM Global Enhanced 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 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 17 september 2012 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 MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged).

Doelstelling

Het Fonds belegt in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan).

Het Fonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is om de benchmark te volgen. Met enhanced indexing wordt de samenstelling van de benchmark in belangrijke mate gevolgd. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen, afgezien van kosten, ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel.

Valutabeleid

In overeenstemming met het valuta-afdeckingsbeleid 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).

3. Bestuursverslag

3.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2019 aan van het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (het Fonds).

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Fonds aangepast van Beleggingspool Achmea Aandelen

Wereldwijd naar Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged.

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

TABEL 3.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	1 oktober 2012
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	tot 01-01-2017: MSCI Developed Countries World Total Return Index (hedged naar euro) miv 01-01-2017: MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

3.2. Kerncijfers

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

TABEL 3.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in euro's)	2.935.757.844	2.591.116.984	3.039.703.091	2.792.327.308	2.633.188.716
Aantal uitstaande participaties	1.392.597	1.522.953	1.632.380	1.760.127	1.798.933
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.108,12	1.701,38	1.862,13	1.586,44	1.463,75
Lopende kosten factor	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%
Portefeuille omloop factor	57,90%	73,50%	61,64%	64,49%	23,50%

TABEL 3.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN

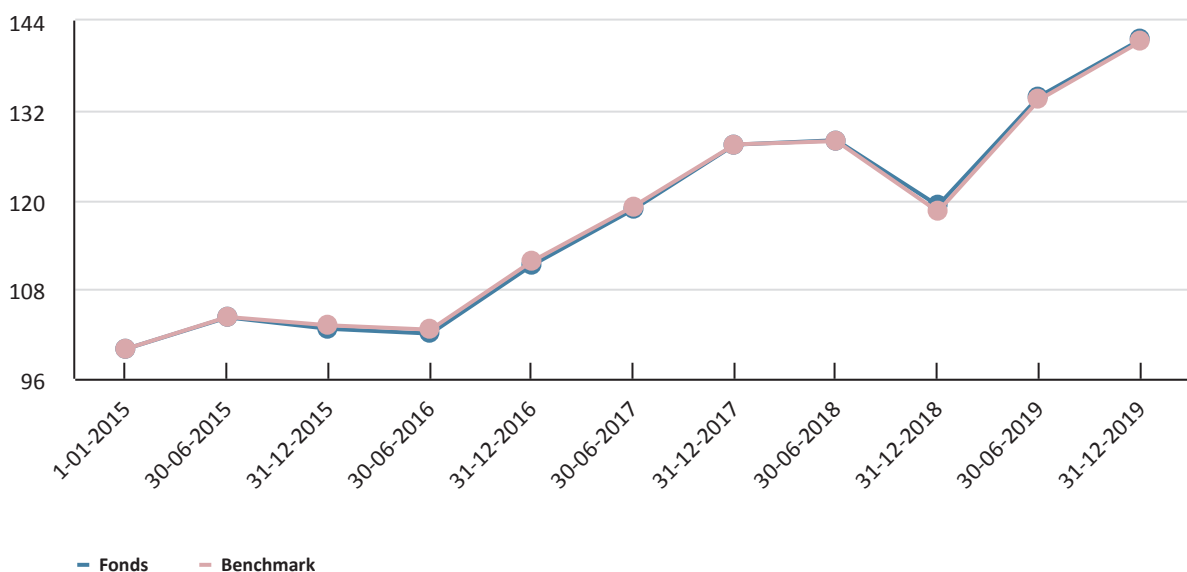
	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat:	23,91%	-8,63%	17,38%	8,38%	1,88%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	3,01%	2,82%	2,61%	2,79%	-45,89%
2) waardeverandering	21,03%	-11,33%	14,89%	5,70%	46,27%
3) kosten	-0,13%	-0,12%	-0,12%	-0,11%	1,50%
Benchmark	24,58%	-9,38%	16,79%	8,44%	2,31%

TABEL 3.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Rendement Fonds	23,91%	9,94%	7,97%
Rendement Benchmark	24,58%	9,66%	7,91%

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode.

GRAFIEK 3.2.1 PERFORMANCE


Tracking error

Als richtlijn voor deze portefeuille geldt dat de verwachte (ex ante) tracking error maximaal 1,0% op jaarbasis bedraagt. De tracking error is een maatstaf voor de verwachte afwijking van het rendement versus de benchmark. Een tracking error van 1,0% wil zeggen dat in 95% van de gevallen het rendementsverschil met de benchmark binnen een bandbreedte van plus en min 2,0%-punt ligt (op jaarbasis). De gerealiseerde (ex post) tracking error voor deze

portefeuille, gemeten over het afgelopen jaar, kwam uit op 0,52% (2018: 0,62%) op jaarbasis.

3.3. Structuur

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

3.3.1. 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.

3.3.2. 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.

3.3.3. 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.

3.3.4. 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.

3.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan).

Het Fonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is om de benchmark te volgen. Met enhanced indexing wordt de samenstelling van de benchmark in belangrijke mate gevolgd. Er is geen sprake van volledige replicatie van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures.
- Het gebruik van valutatermijncontracten is toegestaan, met als doelstelling om het valutarisico naar de euro zoveel mogelijk te beperken.
- Beleggingsuniversum wordt bepaald door de benchmark en door liquiditeiten.

3.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 2.936 miljoen (2018: € 2.591 miljoen).

De toename het fondsvermogen met € 345 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 261 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 533 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 76 miljoen;
- kosteninhouden van - € 3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 2.108,12 (2018: €1.701,38) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 23,91% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 24,58% gerealiseerd.

3.6. Ontwikkelingen

3.6.1. 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 schuld papier 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.

Tekenen van stabilisatie

De wereldeconomie groeide in 2019 naar verwachting met ongeveer 3%. In 2018 lag dit groeipercentage nog op 3,6%. Vooral de industriële sector had het zwaar. In zowel de Verenigde Staten als de eurozone was sprake van krimp van de industriële productie. De belangrijkste vertrouwensindicatoren liggen op lage niveaus, maar lijken wel te zijn uitgebodemd. Dit wijst er op dat de ergste groeivertraging achter ons ligt. Ook andere indicatoren wijzen op stabilisatie. Zo blijft de arbeidsmarkt onveranderd sterk terwijl de rentegevoelige sectoren in de economie profiteren van de nieuwe ronde aan monetaire verruiming. Naar verwachting zal de groeivertraging daarom niet uitmonden in een wereldwijde recessie. Indien het herstel van de vertrouwensindicatoren doorzet, zal de economie in de loop van 2020 weer wat aantrekken. De inflatie blijft naar verwachting gematigd. De inflatie in de eurozone schommelt al langere tijd tussen de 1% en 1,5%. Hier zal waarschijnlijk niet veel aan veranderen.

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 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 overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

3.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Voorzichtige economische groei in 2020

De wereldwijde economische groei zwakte af gedurende 2019. De vraag is of deze afkoeling doorzet en of de Verenigde Staten en de eurozone in een recessie zullen raken. Recessies zijn lastig te voorspellen omdat ze vaak veroorzaakt worden door een externe schok. Gezien de diverse risico's die boven de markt hangen blijft dit een reëel gevaar. Kijkend naar de macro-economische indicatoren zien we een gemengd beeld. Sommige indicatoren duiden op een vergrote kans op een recessie. Bepaalde inkoopmanagersindices zijn gedaald tot onder de 50-puntengrens wat op economische krimp duidt. Ook de inverse (Amerikaanse) rentetermijnstructuur fungeerde in het verleden als een kanarie in de kolenmijn voor een aanstaande recessie. Maar andere traditionele waarschuwingssignalen staan niet op rood. Een krap monetair beleid gaat normaliter vooraf aan een periode van economische krimp. Momenteel is hier geen sprake van. Sterker nog, de westerse centrale banken zijn opnieuw begonnen met het verlagen van de beleidsrente en het opkopen van effecten. Centrale banken doen er dan ook alles aan om de economische expansie te verlengen. Daarnaast roepen zij de hulp in van overheden voor begrotingsstimulansen. Positief is ook dat sommige leidende macro-economische indicatoren stabiliseren en consumentenbestedingen en bedrijfswinsten op peil blijven. Samenvattend verwachten we dat de economische groei volgend jaar beperkt blijft, maar dat een forse recessie niet voor de hand ligt.

Risico's blijven boven de markten hangen

Ondanks het vooruitzicht van voorzichtige economische groei in 2020 blijven verschillende risico's boven de markten hangen. De uitbraak van het corona-virus in is er daar één van. Wanneer de autoriteiten er niet in slagen om de uitbraak onder controle te krijgen, kan de ziekte de wereldeconomie ernstig ontwrichten. Daarnaast is er een aantal politieke risico's. Na de eerste positieve reactie op de winst van Johnson in het Verenigd Koninkrijk – er was eindelijk duidelijkheid over de brexit - ebte deze winst snel weg. In 2020 moet een akkoord worden gesloten over de handelsrelatie tussen het Verenigd Koninkrijk en de EU. Johnson gaf aan geen uitstel voorbij 2020 te willen accepteren. Het risico van een harde brexit blijft dus aanwezig. Ook in het handelsconflict tussen Verenigde Staten en China is nog geen duidelijkheid of de positieve signalen over een phase 1 deal een vervolg zullen krijgen in een meer allesomvattend akkoord. Een tweet van president Trump kan de relatie zo weer op scherp zetten. Ook de binnenlandse Amerikaanse politiek zal in 2020 nadrukkelijker een risicofactor zijn. De impeachmentprocedure tegen president Trump en de

verkiezingen kunnen voor volatiliteit zorgen. Daarnaast zijn de recent geëscaleerde spanningen tussen Verenigde Staten en Iran eveneens een risico voor de economische groei. Door opwaartse druk op de olieprijs kan deze haperen.

Financiële markten profiteren niet langer van dalende rente

We verwachten voor 2020 geen vergelijkbare hoge rendementen als in 2019. De stimulansen die financiële markten in 2019 hoger zetten, zijn dit jaar naar verwachting minder aanwezig. Er zullen minder nieuwe monetaire stimulansen zijn. Daarom verwachten we dat de ruimte voor verdere rentedalingen beperkt is. Voor verdere rentedalingen is een sterke terugval in de economie en een nieuwe ronde aan monetaire maatregelen nodig. Gezien de voorzichtig positieve macro-economische signalen verwachten we dat op de korte termijn niet. Wel zullen renteniveaus naar verwachting laag blijven. Ook de risicovolle beleggingen zullen de rugwind van de dalende rente missen. Daarnaast is het optimisme over afnemende risico's al in de koersen verwerkt en doemen weer nieuwe politieke risico's op, zoals de Amerikaanse presidentsverkiezingen. Het potentiële herstel van de wereldwijde economie is wel gunstig voor de risicovollere beleggingen. Al met al verwachten we zeer gematigde rendementen in 2020. Dit is in lijn met onze middellange termijn verwachtingen.

3.6.3. Wijzigingen in het Fonds

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Fonds aangepast van Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd naar Achmea IM Global Enhanced 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 van het Fonds heeft een nieuwe naam gekregen en heet nu het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid. De Voorwaarden van het Fonds zijn zodanig aangepast dat het gebruik van share classes mogelijk wordt.

3.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 605.952.685 (2018: - € 242.134.145) en behaalde een beleggingsresultaat van 23,91% (2018: - 8,63%).

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.

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 momentum factor bleef een groot deel van het jaar dichtbij nul, maar presteerde slecht in het vierde kwartaal. Value kende een heel slecht jaar, maar wist in het vierde kwartaal de schade enigszins beperkt te houden.

Het Fonds presteerde minder dan wereldwijde aandelenmarkten

Het beleid van het Fonds is erop gericht om het rendement van de benchmark zoveel mogelijk te volgen. De zeer beperkte risicoruimte wordt deels benut door invulling te geven aan het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea. De resterende risicoruimte wordt gebruikt om met behulp van factorbeleggen het risicorendementsprofiel van het Fonds te verbeteren. Het Fonds verkrijgt hiermee een lichte overweging naar de factoren value, momentum en quality. De exposure naar de factoren value en momentum heeft negatief bijgedragen aan het rendement, quality positief.

3.6.5. 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.

3.7. Verantwoord beleggingsbeleid

We vinden het belangrijk dat uw geld maatschappelijk verantwoord wordt belegd. Dat doen we op verschillende manieren:

- We sluiten bepaalde beleggingen uit.
- We gaan in gesprek met bedrijven waarin we beleggen.
- We stemmen actief op de aandeelhoudersvergaderingen van bedrijven waarin we beleggen.
- We moedigen de vermogensbeheerders aan om bij het beleggen ook aandacht te hebben voor duurzaamheid.

Hieronder vindt u een korte toelichting. Een uitgebreide beschrijving van ons 'verantwoord beleggingsbeleid' vindt u op www.achmeainvestmentmanagement.nl, keuze 'particulier'.

We sluiten bepaalde beleggingen uit

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

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

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

We beleggen ook niet in bedrijven die een groot belang hebben in andere bedrijven die omstreden wapens produceren. Een voorbeeld van een groot belang is dat een bedrijf meer dan de helft van de aandelen heeft.

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

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

Omstreden landen

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

Tabaksproducenten

We beleggen niet in fabrikanten van tabaksproducten (zoals sigaretten en sigaren). Tabaksproducten zijn slecht voor de gezondheid. Achmea wil de gezondheid van mensen juist

bevorderen. Dat hoort bij onze maatschappelijke verantwoordelijkheid.

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

Kolen en Teerzanden

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

Bedrijven die zich niet houden aan het Global Compact

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

- mensenrechten;
- arbeidsomstandigheden;
- milieu;
- corruptie.

Elk jaar beoordelen twee onafhankelijke bureaus of de bedrijven waarin we beleggen zich houden aan het Global Compact. Vinden deze twee bureaus dat een bedrijf zich minimaal twee jaar lang niet aan het Global Compact houdt? Dan beleggen we niet in dit bedrijf.

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

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

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

We gaan in gesprek met bedrijven waarin we beleggen

We gaan in gesprek met bedrijven waarin we beleggen. Dit noemen we 'engagement'. We spreken met deze bedrijven over maatschappelijk verantwoord ondernemen. Zo willen we het duurzame gedrag van bedrijven waarin we beleggen

verbeteren. Wij verwachten dat dit leidt tot betere beleggingsresultaten.

We gebruiken de afspraken uit het Global Compact

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

We praten ook over andere onderwerpen

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

Een goede relatie is belangrijk

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

Met enkele bedrijven voeren we extra gesprekken

Daarnaast voeren wij met enkele bedrijven extra gesprekken. Deze gesprekken noemen we 'enhanced engagements'. Daarvoor kiezen we elk jaar twee of drie bedrijven uit. We stellen voor deze bedrijven doelstellingen op, waarin is vastgelegd hoe deze bedrijven zich kunnen verbeteren binnen een periode van drie jaar. Een onafhankelijke partij beoordeelt vooraf of de doelen haalbaar zijn. Na afloop beoordeelt deze onafhankelijke partij of doelen zijn gehaald. Zo niet, dan kunnen we besluiten om niet meer in een bedrijf te beleggen. De gesprekken gaan over onderwerpen die wij belangrijk vinden. De afgelopen jaren hebben we bijvoorbeeld over de volgende onderwerpen gesproken:

- mensenrechten
- arbeidsomstandigheden
- milieu
- corruptie

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

Op www.achmeainvestmentmanagement.nl, keuze 'particulier', vindt u:

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

We stemmen actief op aandeelhoudersvergaderingen

Wij beleggen in aandelen van verschillende bedrijven. Elk aandeel geeft ons stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen. Dat betekent dat we mogen stemmen over onderwerpen die op deze vergaderingen worden besproken. Wij gebruiken dit stemrecht om ervoor te zorgen dat bedrijven beter bestuurd worden of hun duurzaamheid te verbeteren. Wij verwachten dat de aandelen van deze bedrijven hierdoor meer waard worden.

Kunnen we niet op een aandeelhoudersvergadering aanwezig zijn? Dan stemmen we op afstand. Dit noemen we 'proxy voting'. De meest voorkomende agendapunten zijn:

- goedkeuring van het jaarverslag /jaarrekening
- benoeming bestuurders en commissarissen
- beloning van de bestuurders
- wijziging van de statuten
- voorstel tot fusie of overname

Aantal stemvergaderingen 2019

In dit boekjaar is namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 1.039 (2018: 102) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op circa 18% van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd. Door een wijziging van vermogensbeheerder hebben er gedurende het jaar 2018 minder stemactiviteiten plaatsgevonden. Daardoor is het aantal aandeelhoudersvergaderingen significant lager dan in 2019.

Daarnaast komt het voor dat in een aantal gevallen niet is gestemd doordat de aandelen van de betreffende onderneming niet in eigendom waren ten tijde van de aandeelhoudersvergadering. Zoals opgenomen in het (basis) prospectus is eveneens niet gestemd indien de kosten niet opwogen tegen de "verwachte" opbrengst.

Stembeleid

Ons op maat gemaakte stembeleid is gebaseerd op normen en best practices op het gebied van corporate governance, waaraan internationaal aanvaarde principes ten grondslag liggen. De governance principes van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) en de Global Corporate Governance Principles van het International Corporate Governance Network (ICGN) spelen hierin een belangrijke rol.

Voor Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen hanteren wij de Nederlandse Corporate Governance Code bij de beoordeling van de agendapunten.

Wanneer gebruiken we ons stemrecht?

Als betrokken aandeelhouder vinden wij het belangrijk om het stemrecht uit te oefenen. Op die manier kunnen we invloed uitoefenen bij de bedrijven waarin we beleggen. We stemmen daarom op zoveel mogelijk aandeelhoudersvergaderingen. Aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin we een groot belang hebben en aandeelhoudersvergaderingen waarop omstreden

onderwerpen worden besproken, krijgen extra aandacht. Het is niet mogelijk om alle aandeelhoudersvergaderingen te bezoeken. Daarom maken we gebruik van het stemplatform en analyses van Institutional Shareholder Services (ISS) voor het uitoefenen van stemmen op afstand. In Nederland bezoeken we aandeelhoudersvergaderingen als we vragen hebben of een standpunt naar voren willen brengen.

Na elke aandeelhoudersvergadering laten we op onze website zien hoe we hebben gestemd. U vindt deze stemrapportage op www.achmeainvestmentmanagement.nl, keuze 'particulier'. Ook vindt u hier het verslag 'verantwoording betrokken aandeelhouderschap'.

We moedigen de vermogensbeheerders aan ook aandacht te hebben voor duurzaamheid

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

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

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

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

Richtlijnen verantwoord beleggen

Het verantwoord beleggingsbeleid wordt getoetst aan verschillende (internationale) verdragen. Deze verdragen, codes en initiatieven zijn beschreven in het uitgebreide verantwoord beleggingsbeleid dat u kunt vinden op www.achmeainvestmentmanagement.nl, keuze 'particulier'.

3.8. 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.

3.9. 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 constatering 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.

3.10. 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
- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico
- Concentratierisico
- Fiscaal Risico
- Inflatierisico

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico's en de spreiding van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 4.8 van de jaarrekening van het Fonds.

3.10.1. Het nemen van risico's

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.

3.10.2. 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.

3.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 3.10.2.1.1 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 sectoren, landen 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 jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Hoog	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, landen en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het portefeuillerisico te beperken en te beheersen.

3.10.2.2. 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 worden samengevat in de volgende tabel.

TABEL 3.10.2.2.1 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.

3.11. 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 liquiditeitstekort. 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 4.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

3.12. 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.

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.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele

TABEL 3.12.1 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 3.12.2 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 / 78 Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

3.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



4. Jaarrekening

4.1. Balans

TABEL 4.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	4.6.1.	2.863.572.260	2.479.795.304
Aandelen		2.840.692.673	2.466.503.340
Valutatermijncontracten		22.522.426	13.291.964
Futures		357.161	-
Vorderingen	4.6.2.	19.158.324	23.678.094
Overige vorderingen		19.158.324	23.678.094
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.6.3.	73.547.149	114.261.900
Liquide middelen		73.547.149	114.261.900
Totaal ACTIVA		2.956.277.733	2.617.735.298
PASSIVA			
Fondsvermogen	4.6.4.	2.935.757.844	2.591.117.031
Inbreng participanten		1.768.896.612	2.030.209.484
Overige reserves		560.907.547	803.041.692
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		605.953.685	- 242.134.145
Beleggingen	4.6.1.	6.375.212	19.502.075
Valutatermijncontracten		6.339.528	15.964.622
Futures		35.684	3.537.453
Kortlopende schulden	4.6.5.	14.144.677	7.116.192
Overige schulden		14.144.677	7.116.192
Totaal PASSIVA		2.956.277.733	2.617.735.298

4.2. Winst- en verliesrekening

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

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	4.7.1.	75.763.895	78.958.408
Dividend		75.182.980	78.702.962
Overige		580.915	255.446
Indirect resultaat uit beleggingen	4.7.2.	533.001.362	- 318.039.330
Gerealiseerde waardeverandering aandelen		115.768.412	133.176.963
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		- 136.671.194	- 124.061.083
Gerealiseerde waardeverandering futures		19.824.244	- 3.069.891
Niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen		511.365.414	- 284.515.443
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		18.855.555	- 36.278.810
Niet-gerealiseerde waardeverandering futures		3.858.931	- 3.291.066
Overig resultaat	4.7.3.	379.367	266.700
Overige opbrengsten		379.367	266.700
Totaal OPBRENGSTEN		609.144.624	- 238.814.222
LASTEN			
Lasten	4.7.4.	3.190.939	3.319.923
Beheerkosten		3.190.939	3.319.923
Totaal LASTEN		3.190.939	3.319.923
Netto RESULTAAT		605.953.685	- 242.134.145

4.3. Kasstroomoverzicht

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

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		220.598.121	222.670.595
Netto resultaat		605.953.685	- 242.134.145
Gerealiseerde waardeverandering aandelen	4.7.2.	- 115.768.412	- 133.176.963
Gerealiseerde waardeverandering futures	4.7.2.	- 19.824.244	3.069.891
Niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	4.7.2.	- 511.365.414	284.515.443
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	4.7.2.	- 18.855.555	36.278.810
Niet-gerealiseerde waardeverandering futures	4.7.2.	- 3.858.931	3.291.066
Aankopen van aandelen	4.6.1.	- 969.784.554	- 1.153.453.262
Aankopen van futures	4.6.1.	- 1.529.228	- 12.827.903
Verkopen van aandelen	4.6.1.	1.222.729.047	1.439.490.155
Verkopen van futures	4.6.1.	21.353.472	9.758.012
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	4.6.1.	-	- 160.132
Mutatie overige vorderingen		4.519.770	- 7.573.001
Mutatie overige schulden		7.028.485	- 4.407.376
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		- 261.312.872	- 206.451.943
Inbreng participanten	4.6.4.	155.901.536	119.987.721
Terugbetaald aan participanten	4.6.4.	- 417.214.408	- 326.439.664
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 40.714.751	16.218.652
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		114.261.900	98.043.248
Totaal		73.547.149	114.261.900

4.4. Toelichting algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam aangepast van de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd naar het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (het Fonds).

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

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

Achmea Investment Management B.V. is 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 besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM Global Enhanced 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 Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

4.5. 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 (-).

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's. Tot en met de jaarrekening 2018 was dit in duizenden euro's. Deze wijziging heeft geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

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 reclassificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

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. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

TABEL 4.5.1 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 worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de aandelen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Derivaten

Derivaten (futures en/of valutatermijncontracten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de reële waarde (marktwaaarde). Indien geen marktwaaarde 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 marktwaaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de schulden 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. Het totaalbedrag aan transactiekosten van beleggingen over het boekjaar wordt, voor zover aantoonbaar, opgenomen in toelichting op de winst- en verliesrekening bij de post 'Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen'.

Liquide middelen

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

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief

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

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waardierungsgrondslagen 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 half jaar 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 fiscaal als transparant aangemerkt. Het Fonds is een besloten Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van het Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

4.6. Toelichting op de balans

4.6.1. Beleggingen

Aandelen

Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged belegt uitsluitend in beursgenoteerde effecten. De mutatie in de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 4.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Aandelen	Futures	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	2.466.503.340	- 3.537.453	- 2.672.658	2.460.293.229
Aankopen/verstrekkingen	969.784.554	1.529.228	24.263.270.953	25.234.584.735
Verkopen/aflossingen	- 1.222.729.047	- 21.353.472	- 24.126.599.759	- 25.370.682.278
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	627.133.826	23.683.174	- 117.815.638	533.001.362
Stand einde huidig boekjaar	2.840.692.673	321.477	16.182.898	2.857.197.048
Stand begin vorig boekjaar	2.903.878.714	- 246.387	33.606.152	2.937.238.479
Aankopen/verstrekkingen	1.153.453.262	12.827.903	25.014.772.714	26.181.053.879
Verkopen/aflossingen	- 1.439.490.155	- 9.758.012	- 24.890.711.631	- 26.339.959.798
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 151.338.481	- 6.360.957	- 160.339.893	- 318.039.331
Stand einde vorig boekjaar	2.466.503.340	- 3.537.453	- 2.672.658	2.460.293.229

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 57,9% (2018: 73,5%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

In de beleggingen van het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged zijn 18.985 Beperkte Aandelen Newbelco SA/NV opgenomen. Deze Beperkte Aandelen Newbelco SA/NV zijn tot 10 oktober 2021 niet verhandelbaar. In de beleggingspecificatie (bijlage) zijn deze beperkte aandelen opgenomen onder Anheuser-Busch Inbev – RSTR (ISIN: BE6288397811). Na 10 oktober 2021 zullen deze 18.985 Beperkte Aandelen op basis van 1:1 worden omgezet naar Gewone Aandelen Newbelco. De opgenomen waardering van de 18.985 Beperkte Aandelen Newbelco SA/NV bedraagt per ultimo 2019 € 1.380.399 (2018: € 1.095.435).

Een overzicht met de beleggingen (aandelen) is opgenomen in bijlage 6.1.

Futures

TABEL 4.6.1.2 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve futures	357.161	-
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 35.684	- 3.537.453
Totaal	321.477	- 3.537.453

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2019 bedraagt.

TABEL 4.6.1.3 FUTURES 31-12-2019

(in euro's)	Aantal contracten	Basisblootstelling	Einddatum	Boekwaarde
S&P500 EMINI FUTURE (CME)	228	32.813.719	EXP MAR 20	333.354
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	160	5.966.400	EXP MAR 20	- 20.600
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	63	5.575.598	EXP MAR 20	23.807
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	39	5.502.113	EXP MAR 20	- 15.084
Totaal			-	321.477

Ter vergelijking de nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2018:

TABEL 4.6.1.4 FUTURES 31-12-2018

(in euro's)	Aantal contracten	Basisblootstelling	Einddatum	Boekwaarde
S&P 500 EMINI INDEX FUT (CME)	611	59.937.209	EXP MAR 19	- 2.402.082
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	382	11.360.680	EXP MAR 19	- 324.700
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	142	10.534.822	EXP MAR 19	- 135.264
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	86	10.240.813	EXP MAR 19	- 675.407
Totaal				- 3.537.453

Valutatermijncontracten

Het Fonds heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2019.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 4.6.1.5 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	22.522.426	13.291.964
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 6.339.528	- 15.964.622
Totaal	16.182.898	- 2.672.658

TABEL 4.6.1.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
USD	41.860.383	EUR	- 42.340.218	7-1-2020	- 479.835
EUR	216.691.732	USD	- 213.799.817	7-1-2020	2.891.915

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	13.956.840	CAD	- 14.099.167	8-1-2020	- 142.327
EUR	24.007.417	GBP	- 25.033.189	8-1-2020	- 1.025.772
EUR	49.709.806	USD	- 48.976.393	10-1-2020	733.413
EUR	63.307.723	USD	- 62.321.868	13-1-2020	985.855
EUR	4.638.875	HKD	- 4.614.224	15-1-2020	24.651
EUR	3.933.384	SEK	- 4.055.268	15-1-2020	- 121.884
EUR	63.112.846	USD	- 62.314.055	15-1-2020	798.791
EUR	5.907.226	CAD	- 5.937.345	16-1-2020	- 30.119
EUR	27.030.611	USD	- 26.704.349	16-1-2020	326.262
EUR	12.230.739	AUD	- 12.517.665	17-1-2020	- 286.926
EUR	86.659.725	USD	- 85.893.607	17-1-2020	766.118
EUR	12.168.479	AUD	- 12.516.285	21-1-2020	- 347.806
EUR	5.240.226	CAD	- 5.276.069	21-1-2020	- 35.843
EUR	16.279.275	CHF	- 16.462.496	21-1-2020	- 183.221
EUR	25.281.121	GBP	- 25.948.349	21-1-2020	- 667.228
EUR	5.743.679	HKD	- 5.709.019	21-1-2020	34.660
EUR	33.365.488	JPY	- 32.786.456	21-1-2020	579.032
EUR	63.066.313	USD	- 62.290.627	21-1-2020	775.686
EUR	12.244.916	CAD	- 12.352.663	22-1-2020	- 107.747
EUR	12.675.939	GBP	- 12.973.733	22-1-2020	- 297.794
EUR	15.765.940	JPY	- 15.573.439	22-1-2020	192.501
EUR	3.534.046	SGD	- 3.572.640	23-1-2020	- 38.594
EUR	24.730.612	JPY	- 24.589.236	24-1-2020	141.376
EUR	33.887.316	USD	- 33.808.556	24-1-2020	78.760
EUR	44.652.374	USD	- 44.476.583	27-1-2020	175.791
EUR	8.604.690	CHF	- 8.719.880	28-1-2020	- 115.190
EUR	9.076.612	CHF	- 9.201.518	29-1-2020	- 124.906
EUR	29.550.198	USD	- 29.349.030	30-1-2020	201.168
EUR	80.129.880	USD	- 80.012.802	5-2-2020	117.078
EUR	101.153.388	USD	- 101.002.501	6-2-2020	150.887
EUR	3.080.588	AUD	- 3.127.040	7-2-2020	- 46.452
EUR	109.527.653	USD	- 109.028.149	7-2-2020	499.504
EUR	53.838.830	USD	- 53.318.641	12-2-2020	520.189
EUR	10.108.458	AUD	- 10.201.632	13-2-2020	- 93.174
EUR	29.568.190	USD	- 29.202.840	13-2-2020	365.350
EUR	12.352.176	AUD	- 12.504.859	14-2-2020	- 152.683
EUR	10.165.715	CAD	- 10.241.744	14-2-2020	- 76.029
EUR	26.619.075	USD	- 26.256.278	14-2-2020	362.797
EUR	22.104.002	CAD	- 22.263.715	18-2-2020	- 159.713

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	34.517.226	CHF	- 34.607.426	18-2-2020	- 90.200
EUR	32.789.911	GBP	- 33.226.011	18-2-2020	- 436.100
EUR	14.841.104	HKD	- 14.704.391	18-2-2020	136.713
EUR	52.292.665	JPY	- 51.427.058	18-2-2020	865.607
EUR	7.082.438	SEK	- 7.238.965	18-2-2020	- 156.527
EUR	63.144.226	USD	- 62.181.873	18-2-2020	962.353
EUR	8.346.722	JPY	- 8.195.252	19-2-2020	151.470
EUR	3.652.701	SGD	- 3.642.532	19-2-2020	10.169
EUR	26.368.003	GBP	- 26.607.885	20-2-2020	- 239.882
EUR	80.863.009	USD	- 79.938.181	20-2-2020	924.828
EUR	26.893.858	USD	- 26.637.779	25-2-2020	256.079
EUR	28.777.626	USD	- 28.411.866	26-2-2020	365.760
EUR	6.253.549	JPY	- 6.146.259	27-2-2020	107.290
EUR	10.411.788	JPY	- 10.243.728	28-2-2020	168.060
EUR	4.160.064	JPY	- 4.097.447	2-3-2020	62.617
EUR	61.641.023	USD	- 60.622.737	2-3-2020	1.018.286
EUR	24.125.145	USD	- 23.706.994	3-3-2020	418.151
EUR	19.887.781	JPY	- 19.685.508	4-3-2020	202.273
EUR	97.872.505	USD	- 96.272.832	4-3-2020	1.599.673
EUR	55.412.558	USD	- 54.790.131	6-3-2020	622.427
EUR	49.420.001	USD	- 48.962.733	10-3-2020	457.268
EUR	126.175.740	USD	- 124.636.257	11-3-2020	1.539.483
EUR	62.802.983	USD	- 62.092.429	12-3-2020	710.554
EUR	6.406.360	JPY	- 6.327.242	13-3-2020	79.118
EUR	20.504.615	AUD	- 20.792.613	16-3-2020	- 287.998
EUR	18.858.402	CAD	- 19.014.425	16-3-2020	- 156.023
EUR	28.998.747	CHF	- 29.173.215	16-3-2020	- 174.468
EUR	10.126.065	GBP	- 10.088.899	16-3-2020	37.166
EUR	1.180.432	HKD	- 1.174.712	16-3-2020	5.720
EUR	2.462.960	SEK	- 2.449.907	16-3-2020	13.053
EUR	1.458.094	SGD	- 1.460.408	16-3-2020	- 2.314
EUR	53.579.425	USD	- 53.208.623	16-3-2020	370.802
EUR	7.762.827	GBP	- 7.651.275	17-3-2020	111.552
EUR	24.199.544	JPY	- 24.303.994	17-3-2020	- 104.450
EUR	5.255.290	AUD	- 5.331.032	18-3-2020	- 75.742
EUR	12.234.352	CAD	- 12.311.436	18-3-2020	- 77.084
EUR	13.141.871	GBP	- 12.947.838	18-3-2020	194.033
EUR	5.743.551	HKD	- 5.706.181	18-3-2020	37.370
EUR	13.671.042	JPY	- 13.660.067	18-3-2020	10.975

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	3.665.027	SEK	- 3.639.214	18-3-2020	25.813
EUR	26.764.673	USD	- 26.600.948	18-3-2020	163.725
EUR	31.192.203	USD	- 31.032.478	19-3-2020	159.725
EUR	12.297.770	JPY	- 12.290.738	23-3-2020	7.032
Totaal	2.624.798.362		- 2.608.615.464		16.182.898

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2018.

TABEL 4.6.1.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2018

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	14.200.540	CAD	- 13.846.508	7-1-2019	354.032
EUR	30.503.948	GBP	- 30.360.660	7-1-2019	143.288
EUR	1.915.389	SEK	- 1.972.061	7-1-2019	- 56.672
CAD	6.742.362	EUR	- 6.742.597	7-1-2019	- 235
GBP	5.704.632	EUR	- 5.725.452	7-1-2019	- 20.820
SEK	941.639	EUR	- 934.185	7-1-2019	7.454
EUR	51.872.181	USD	- 52.464.915	8-1-2019	- 592.734
USD	52.464.913	EUR	- 52.428.473	8-1-2019	36.440
EUR	77.773.997	USD	- 78.690.885	9-1-2019	- 916.888
USD	78.690.885	EUR	- 78.662.820	9-1-2019	28.065
EUR	90.854.093	USD	- 91.886.251	10-1-2019	- 1.032.158
USD	21.777.374	EUR	- 21.773.405	10-1-2019	3.969
EUR	120.805.877	USD	- 122.357.044	14-1-2019	- 1.551.167
EUR	1.658.072	SEK	- 1.698.552	15-1-2019	- 40.480
EUR	25.774.903	USD	- 26.217.176	15-1-2019	- 442.273
EUR	910.000	HKD	- 928.688	16-1-2019	- 18.688
EUR	38.561.683	USD	- 39.319.194	17-1-2019	- 757.511
EUR	10.057.104	HKD	- 10.254.753	18-1-2019	- 197.649
EUR	27.896.191	AUD	- 28.092.202	18-1-2019	- 196.011
EUR	35.761.216	CAD	- 34.580.720	18-1-2019	1.180.496
EUR	83.090.322	JPY	- 85.941.382	18-1-2019	- 2.851.060
EUR	75.780.690	GBP	- 74.143.520	18-1-2019	1.637.170
EUR	7.538.930	SEK	- 7.674.435	18-1-2019	- 135.505
EUR	28.310.688	CHF	- 28.715.632	18-1-2019	- 404.944
EUR	85.711.738	USD	- 87.368.689	18-1-2019	- 1.656.951
JPY	18.192.273	EUR	- 18.147.467	18-1-2019	44.806
CHF	4.777.628	EUR	- 4.774.829	18-1-2019	2.799

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	3.754.655	SGD	- 3.846.286	22-1-2019	- 91.631
SGD	178.266	EUR	- 178.219	22-1-2019	47
EUR	32.756.590	USD	- 33.183.472	24-1-2019	- 426.882
EUR	34.889.917	JPY	- 35.874.405	28-1-2019	- 984.488
EUR	87.253.542	USD	- 87.281.208	30-1-2019	- 27.666
EUR	52.629.129	USD	- 52.342.498	5-2-2019	286.631
EUR	49.045.254	USD	- 48.739.034	6-2-2019	306.220
EUR	749.180	AUD	- 724.999	14-2-2019	24.181
EUR	66.968.789	USD	- 66.294.222	14-2-2019	674.567
EUR	16.862.479	AUD	- 16.295.953	15-2-2019	566.526
EUR	18.713.197	CAD	- 17.898.549	15-2-2019	814.648
EUR	12.256.879	HKD	- 12.082.910	15-2-2019	173.969
EUR	32.151.343	JPY	- 32.877.390	15-2-2019	- 726.047
EUR	33.464.539	GBP	- 32.549.712	15-2-2019	914.827
EUR	4.586.603	SEK	- 4.632.000	15-2-2019	- 45.397
EUR	28.739.225	CHF	- 28.967.537	15-2-2019	- 228.312
EUR	61.757.801	USD	- 61.015.110	15-2-2019	742.691
EUR	7.565.482	CAD	- 7.278.768	15-2-2019	286.714
GBP	11.982.843	EUR	- 12.045.999	15-2-2019	- 63.156
SEK	859.358	EUR	- 852.545	15-2-2019	6.813
EUR	996.405	CHF	- 1.000.531	15-2-2019	- 4.126
EUR	2.471.115	HKD	- 2.452.333	15-2-2019	18.782
EUR	105.116.021	USD	- 104.562.309	19-2-2019	553.712
EUR	70.067.507	USD	- 69.702.370	20-2-2019	365.137
EUR	3.186.822	SGD	- 3.200.932	20-2-2019	- 14.110
EUR	7.215.842	USD	- 7.227.991	26-2-2019	- 12.149
EUR	19.431.197	JPY	- 19.926.538	28-2-2019	- 495.341
EUR	89.413.773	USD	- 88.559.338	28-2-2019	854.435
EUR	13.455.042	JPY	- 13.795.943	5-3-2019	- 340.901
EUR	102.698.705	USD	- 102.065.116	7-3-2019	633.589
EUR	105.030.368	USD	- 104.410.836	8-3-2019	619.532
EUR	104.992.685	USD	- 104.382.499	11-3-2019	610.186
EUR	89.416.237	USD	- 89.468.839	12-3-2019	- 52.602
EUR	19.430.290	JPY	- 19.926.959	13-3-2019	- 496.669
EUR	12.846.192	AUD	- 12.470.580	14-3-2019	375.612
EUR	21.195.939	CAD	- 20.617.819	14-3-2019	578.120
EUR	9.440.667	HKD	- 9.368.895	14-3-2019	71.772
EUR	27.211.453	JPY	- 27.879.423	14-3-2019	- 667.970
EUR	30.869.694	GBP	- 31.117.686	14-3-2019	- 247.992

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	1.186.018	SGD	- 1.186.915	14-3-2019	- 897
EUR	3.554.291	SEK	- 3.635.688	14-3-2019	- 81.397
EUR	21.477.358	CHF	- 21.486.997	14-3-2019	- 9.639
EUR	52.519.929	USD	- 52.177.090	14-3-2019	342.839
EUR	91.225.025	USD	- 91.268.634	19-3-2019	- 43.609
Totaal	2.559.882.914		- 2.562.555.572		- 2.672.658

4.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 4.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Gestort cash collateral	-	3.754.000
Te vorderen dividend	2.651.434	3.089.785
Te vorderen dividendbelasting	16.053.530	15.330.261
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	300.000	166.538
Diverse vorderingen	153.360	1.337.510
Totaal	19.158.324	23.678.094

Alle vorderingen, behalve de post “Te vorderen dividendbelasting” hebben een looptijd korter dan één jaar.

In de balanspost “Overige vorderingen” is bij het onderdeel “Te vorderen dividendbelasting” een bedrag van € 1.278.338 (2018: € 1.519.069) opgenomen inzake te vorderen dividendbelasting uit het Fonds Achmea Aandelen Nederland, Beleggingspool Achmea Aandelen Euro en Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld. Deze Beleggingspools zijn sinds november 2015 in liquidatie en de participanten, die via fondsen hierin belegden zijn overgestapt naar fondsen, die in het Fonds Achmea Aandelen Wereldwijd beleggen. De verwachting is dat de betaling van de vordering gelijk zal zijn aan het nominale bedrag waarvoor de vordering is opgenomen.

4.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per ultimo 31 december 2019 is AA- (2018: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost “Geldmiddelen en kasequivalenten” is een saldo opgenomen ad € 3.149.967 (2018: € 6.834.555) 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 € 12.240.000 (2018: € 4.487.432) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

4.6.4. 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.

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 4.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	2.030.209.484	2.236.661.427
Ingebracht door participanten	155.901.536	119.987.721
Terugbetaald aan participanten	- 417.214.408	- 326.439.664
Stand einde boekjaar	1.768.896.612	2.030.209.484

TABEL 4.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	803.041.692	335.745.946
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 242.134.145	467.295.746
Stand einde boekjaar	560.907.547	803.041.692

TABEL 4.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 242.134.145	467.295.746
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	242.134.145	- 467.295.746
Resultaat lopend boekjaar	605.953.685	- 242.134.145
Stand einde boekjaar	605.953.685	- 242.134.145

Het aantal uitgegeven participaties is 1.392.597 (2018: 1.522.953). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 4.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)		2019	2018
Stand begin boekjaar		1.522.953	1.632.380
Ingebracht participaties		69.919	54.677
Terugbetaald aan participaties		- 200.275	- 164.104
Stand einde boekjaar		1.392.597	1.522.953

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 4.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

		31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)		2.935.757.844	2.591.116.984	3.039.703.091
Aantal uitstaande participaties		1.392.597	1.522.953	1.632.380
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)		2.108,12	1.701,38	1.862,13

Toerekenbare intrinsieke waarde**TABEL 4.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
Achmea Mixfonds Zeer Defensief		15.357.473	14.572.868
Achmea Mixfonds Defensief		53.222.148	51.125.461
Achmea Mixfonds Neutraal		289.987.862	266.150.919
Achmea Mixfonds Offensief		168.831.951	149.715.784
Achmea Mixfonds Zeer Offensief		613.993.306	557.127.840
Achmea Mondiaal Aandelenfonds		62.877.658	56.536.973
Achmea Wereldwijd Aandelen fonds		1.666.481.216	1.445.751.232
Achmea mixfonds zeer voorzichtig A		-	505.316
Achmea mixfonds voorzichtig A		2.595.217	1.298.836
Achmea mixfonds gemiddeld A		12.077.535	8.597.008
Achmea mixfonds ambitieus A		7.832.781	5.006.918
Achmea mixfonds zeer ambitieus A		3.213.724	1.584.766
Achmea wereldwijd aandelen fonds A		39.286.973	33.143.110
Totaal		2.935.757.844	2.591.117.031

4.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 4.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Ontvangen cash collateral	12.240.000	4.487.432
Te betalen beheerkosten	38.014	16.656
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	1.862.991	2.606.047
Diverse schulden	1.672	6.057
Totaal	14.144.677	7.116.192

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

4.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er 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 Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 188,3% (2018: 198,5%).

TABEL 4.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	188,30%	198,50%
Fondsvermogen	2.935.757.844	2.591.117.031
Aandelen	2.840.449.764	2.466.363.942
Futures	49.857.831	92.073.523
Rights & Warrants	242.909	4.906.824
Valutatermijn contracten	2.624.798.358	2.559.882.907
Vreemde Valuta	11.826.960	19.846.201
Blootstelling conform bruto methode	5.527.175.822	5.143.073.397

De hefboomfinanciering in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 101,0% (2018: 103,3%).

TABEL 4.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt		101,00%	103,30%
Fondsvermogen		2.935.757.844	2.591.117.031
Aandelen		2.840.449.764	2.466.363.942
Futures		49.857.831	92.073.523
Liquide Middelen		61.720.189	94.415.699
Rights & Warrants		242.909	4.906.824
Vreemde Valuta		11.826.960	19.846.201
Blotstelling conform netto methode		2.964.097.653	2.677.606.189

4.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

4.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 4.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2019	2018
Valutaresultaten	922.381	638.168
Rente rekening-courant	- 341.466	- 382.722
Totaal	580.915	255.446

4.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 4.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	187.193.102	209.911.791
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 71.424.690	- 76.734.828
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	39.645.299	114.724.432
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 176.316.493	- 238.785.515
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	19.976.094	6.279.092
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 125.400	- 9.317.004
Transactiekosten futures	- 26.450	- 31.979
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 1.078.538	6.045.989
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	575.825.634	106.490.241
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 64.460.220	- 391.005.684
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	864.368.656	1.292.382.745
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 845.513.101	- 1.328.661.555
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	3.894.614	602.650
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 35.683	- 3.893.716
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	534.079.900	- 324.085.319

4.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen € 379.367 (2018: € 266.700) welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 4.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)		2019	2018
Overige opbrengsten		379.367	266.700
Totaal		379.367	266.700

4.7.4. Lasten

TABEL 4.7.4.1 LASTEN

(in euro's)		2019	2018
Beheerkosten		3.190.939	3.319.923
Totaal		3.190.939	3.319.923

De beheerkosten betreffen de door de vermogensbeheerder(s) in rekening gebrachte vergoeding voor het vermogensbeheer, accountantskosten, bewaarloon en administratiekosten. De vermogensbeheervergoeding wordt berekend op basis van een (gestaffeld) percentage en/of een vast bedrag van het gemiddeld uitstaand fondsvermogen (afhankelijk van de vermogensbeheerder).

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged 0,11% (2018: 0,11%). Voor uitleg inzake 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 4.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018	Prospectus
Lopende kosten factor	0,11%	0,11%	0,11%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds.

4.8. 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
- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico
- Concentratierisico
- Fiscaal Risico
- Inflatierisico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 3.10 van het Bestuursverslag.

4.8.1. 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 Portefuillerisico

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.

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 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. 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 de Fondsen in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen dan voorheen het geval was of waar vooraf op gerekend was.

8 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.

9 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 derivatencontracten 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 valuta termijncontracten. De kans bestaat dat een bank niet meer kan voldoen aan de betalingsverplichting die voortvloeit 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.

10 Bewaar risico

De bij wet verplicht gestelde Bewaarder bewaart de beleggingen van het Fonds. Deze Bewaarder kan in de problemen komen door bijvoorbeeld fraude of nalatigheid. Beleggingen kunnen verloren gaan bij een (onder)bewaarnemer. Ook zou de Bewaarder failliet verklaard kunnen worden. Deze risico's zijn beperkt. De Bewaarder staat onder toezicht. Ook zijn afspraken vastgelegd over de verantwoordelijkheid en heeft de Bewaarder interne controlemaatregelen getroffen en rapporteert hierover.

11 Risico van niet terugkopen van participaties door het Fonds

Er is een risico dat, naar uitsluitend oordeel van de Beheerder, de Beheerder de inkoop of uitgifte van Participaties van het Fonds uitstelt. Dit gebeurt alleen in bijzondere situaties. Bijvoorbeeld als:

- het Fonds door de inkoop niet meer aan één of meer fiscale eisen van een fiscale beleggingsinstelling voldoet
- de inkoop niet mag volgens de wet
- de inkoop niet past in het beleggingsbeleid van het Fonds
- de inkoop onevenredig schadelijk is voor de bestaande deelnemers in het Fonds
- het Fonds onvoldoende geld heeft.

Wordt de inkoop van Participaties uitgesteld? Dan neemt de Beheerder maatregelen zodat de inkoop zo snel mogelijk weer kan worden hervat.

4.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 4.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
IT-Telecom		562.859.839	20%
Banken en verzekeraars		478.429.895	17%
Chemie - farmacie		392.000.676	14%
Niet duurzame consumptiegoederen		368.099.177	13%
Basisindustrie		245.856.564	9%
Energie		235.512.463	8%
Dienstverlening		137.526.998	5%
Vastgoed		110.433.105	4%
Duurzame consumptiegoederen		98.917.522	3%
Kapitaalgoederen		63.906.229	2%
Handel - transport		60.841.066	2%
Media		52.609.866	2%
Overig		31.222.997	1%
Nutsbedrijven		2.476.276	0%
Totaal		2.840.692.673	100%

TABEL 4.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
IT-Telecom		431.125.388	18%
Banken en verzekeraars		430.142.829	17%
Chemie - farmacie		358.320.623	15%
Niet duurzame consumptiegoederen		322.777.791	13%
Energie		234.395.111	10%
Basisindustrie		209.566.654	8%
Dienstverlening		125.824.972	5%
Vastgoed		90.278.785	4%
Duurzame consumptiegoederen		86.512.894	4%
Handel - transport		56.789.600	2%
Media		51.095.508	2%
Kapitaalgoederen		36.079.076	1%
Overig		31.811.525	1%
Nutsbedrijven		1.782.584	0%
Totaal		2.466.503.340	100%

De onderverdeling van de aandelen naar landen is als volgt.

TABEL 4.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Verenigde Staten		1.711.886.204	60%
Japan		231.912.419	8%
Verenigd Koninkrijk		135.480.892	5%
Zwitserland		108.889.483	4%
Frankrijk		106.011.129	4%
Canada		100.223.335	3%
Australië		76.942.001	3%
Duitsland		74.263.206	2%
Ierland		63.666.619	2%
Nederland		60.686.912	2%
Hong Kong		29.620.618	1%
Spanje		20.693.008	1%
Italië		18.952.396	1%
Zweden		17.392.803	1%
Overig ¹		84.071.648	3%
Totaal		2.840.692.673	100%

¹ De categorie 'Overig' 2019 bestaat uit de volgende landen: België, Denemarken, Singapore, Finland, Noorwegen, Bermuda, Macau, Israël, Luxemburg, Liberië, Oostenrijk, Kaaiman Eilanden, Nieuw Zeeland, Panama, Jersey, Portugal, Rusland, Man en Chili.

TABEL 4.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
Verenigde Staten		1.438.060.351	58%
Japan		209.253.965	9%
Verenigd Koninkrijk		126.790.355	5%
Frankrijk		91.670.714	4%
Zwitserland		90.321.865	4%
Canada		87.393.242	4%
Duitsland		84.380.068	3%
Australië		57.451.971	2%
Nederland		51.361.966	2%
Ierland		47.295.095	2%
Hong Kong		31.527.791	1%
Italië		28.495.964	1%
Spanje		25.576.826	1%
Zweden		17.836.482	1%
Overig ¹		79.086.685	3%
Totaal		2.466.503.340	100%

¹ De categorie 'Overig' 2018 bestaat uit de volgende landen: Denemarken, België, Singapore, Finland, Noorwegen, Bermuda, Luxemburg, Macau, Israël, Panama, Portugal, Liberië, Kaaiman Eilanden, Jersey, Oostenrijk, Zuid-Afrika, Nieuw Zeeland, Britse Maagdeneilanden, Man, China, Mexico en Chili.

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 4.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR VALUTA 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Amerikaanse Dollar	USD	1.802.859.523	64%
Euro	EUR	297.973.632	11%
Japanse Yen	JPY	231.912.419	8%
Britse Pond	GBP	153.143.352	5%
Canadese Dollar	CHF	98.466.607	3%
Zwitserse Franc	CAD	97.082.634	3%
Australische Dollar	AUD	75.917.840	3%
Hongkong Dollar	HKD	32.063.753	1%
Zweedse Kroon	SEK	17.392.803	1%
Overig ¹		33.880.110	1%
Totaal		2.840.692.673	100%

¹ De categorie 'Overig' 2019 bestaat uit de volgende valuta: Deense kroon, Singapore dollar, Noorse kroon, Israël Shekel en Nieuw Zeeland dollar.

TABEL 4.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR VALUTA 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
Amerikaanse Dollar	1.518.043.533	62%
Euro	294.458.352	12%
Japanse Yen	209.253.965	9%
Britse Pond	143.536.540	6%
Canadese Dollar	85.923.123	3%
Zwitserse Franc	75.432.790	3%
Australische Dollar	56.673.926	2%
Hongkong Dollar	34.081.603	1%
Zweedse Kroon	17.836.482	1%
Overig ¹	31.263.026	1%
Totaal	2.466.503.340	100%

¹ De categorie 'Overig' 2018 bestaat uit de volgende valuta: Deense kroon, Singapore dollar, Noorse kroon, Israël Shekel en Nieuw Zeeland dollar.

De onderverdeling van de beleggingsportefeuille naar marktkapitalisatie van de aandelen (large caps, mid caps en small caps is als volgt

TABEL 4.8.2.7 BELEGGINGEN NAAR MARKTKAPITALISATIE

Per 31-12-2019	Large cap > €6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap < €2 miljard
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	97,00%	3,00%	0,00%

Per balansdatum zijn de valutarisico's als volgt afgedekt (incl. futures).

TABEL 4.8.2.8 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2019

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
AUD	75.917.841	75.700.345	217.496
CAD	97.082.634	100.711.680	- 3.629.046
CHF	98.466.607	97.476.550	990.057
DKK	15.488.957	-	15.488.957
GBP	153.143.352	152.153.153	990.199
HKD	32.063.753	32.147.641	- 83.888
ILS	1.616.277	-	1.616.277
JPY	231.912.419	231.789.322	123.097
NOK	6.139.264	-	6.139.264
NZD	1.915.605	-	1.915.605
SEK	17.392.803	17.143.810	248.993
SGD	8.720.006	8.644.840	75.166
USD	1.802.859.523	1.824.830.416	- 21.970.893
Totaal	2.542.719.041	2.540.597.757	2.121.284

Ter vergelijking de afdekking van de valutarisico's per 31-12-2018.

TABEL 4.8.2.9 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2018

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
AUD	56.673.926	58.354.041	- 1.680.115
CAD	85.923.123	90.693.779	- 4.770.656
CHF	75.432.790	74.748.845	683.945
DKK	13.935.640	-	13.935.640
GBP	143.536.539	152.847.419	- 9.310.880
HKD	34.081.603	35.135.763	- 1.054.160
ILS	1.927.320	-	1.927.320
JPY	209.253.965	211.512.097	- 2.258.132
NOK	6.928.819	-	6.928.819
NZD	459.671	-	459.671
SEK	17.836.482	17.466.553	369.929
SGD	8.011.576	7.949.276	62.300
USD	1.518.043.533	1.506.596.972	11.446.561
Totaal	2.172.044.987	2.155.304.745	16.740.242

4.8.3. 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 risicoprofiel 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.

4.9. Resultaatbestemming

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

4.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

5. Overige gegevens

5.1. 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.

5.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2018 en 31 december 2019 de volgende persoonlijke belangen (in aantallen) in beleggingen waarin het Fonds belegt.

**TABEL 5.2.1 PERSOONLIJKE BELANGEN BESTUURDERS IN ACHMEA IM GLOBAL ENHANCED EQUITY FUND
EUR HEDGED**

Fonds		Belang per 31-12-2019	Belang per 31-12-2018
Royal Bank of Scotland		2	2
ING Groep NV CVA		68	68

5.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged

Verklaring over de jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de beleggingspool 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 Enhanced Equity Fund EUR hedged te Zeist ('de beleggingspool') 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 Enhanced 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).

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 controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Global Enhanced 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 de beleggingspool 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 de beleggingspool 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 de beleggingspool 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, 10 maart 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van Achmea IM Global Enhanced 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 de beleggingspool.
- 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 de beleggingspool 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. Bijlagen

De bijlagen zijn geen onderdeel van de Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

6.1. Beleggingspecificatie

De specificatie van de beleggingen (aandelen) is als volgt.

TABEL 6.1.1 BELEGGINGENSPECIFICATIE PER 31-12-2019

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
APPLE INC	92.647.164
MICROSOFT CORP	80.138.574
AMAZON.COM INC	42.402.372
JPMORGAN CHASE & CO	34.703.211
ALPHABET INC-CL A	32.257.523
FACEBOOK INC	31.918.981
NESTLE SA	27.555.707
PROCTER & GAMBLE CO/THE	26.773.775
ALPHABET INC-CL C	26.611.760
AT&T INC	25.918.657
VISA INC	25.579.844
ROCHE HOLDING AG	22.601.631
HOME DEPOT INC/THE	22.357.248
MASTERCARD INC	22.032.883
INTEL CORP	21.916.563
MERCK & CO INC	21.710.838
CHEVRON CORP	21.327.425
JOHNSON & JOHNSON	20.328.755
BANK OF AMERICA CORP	19.763.958
VERIZON COMMUNICATIONS INC	19.196.895
UNITEDHEALTH GROUP INC	18.474.515
COMCAST CORP	17.018.130
CITIGROUP INC	16.305.104
AMGEN INC	16.143.851
CISCO SYSTEMS INC	16.137.119
ROYAL DUTCH SHELL PLC A SHS	15.669.457

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
ACCENTURE PLC	15.315.239
ALLIANZ SE	13.529.225
UNION PACIFIC CORP	13.183.899
PEPSICO INC	12.888.985
BHP GROUP LTD	12.270.977
WELLS FARGO & CO	12.135.842
ORACLE CORP	11.984.336
EXXON MOBIL CORP	11.789.059
RIO TINTO PLC	11.779.718
AMERICAN TOWER CORP	11.674.856
PFIZER INC	11.646.774
ROYAL BANK OF CANADA	11.525.124
BERKSHIRE HATHAWAY INC	11.340.941
SOUTHERN CO/THE	11.325.151
WALT DISNEY CO/THE	11.315.284
ZURICH INSURANCE GROUP AG	11.279.456
CONOCOPHILLIPS	11.231.912
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	11.220.069
COSTCO WHOLESALE CORP	11.069.983
NOVO NORDISK A/S	10.999.462
UNILEVER NV	10.579.200
NOVARTIS AG	10.549.233
BP PLC	10.360.844
TEXAS INSTRUMENTS INC	10.241.371
MEDTRONIC PLC	10.147.736
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	10.075.415
ENEL SPA	9.910.793
EATON CORP PLC	9.875.098
STARBUCKS CORP	9.840.931
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-	9.811.215
SANOFI	9.554.119
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE	9.506.750
ABBVIE INC	9.331.446
MORGAN STANLEY	8.798.287
L'OREAL SA	8.535.120
ABBOTT LABORATORIES	8.480.244
GLAXOSMITHKLINE PLC	8.455.885

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
IBERDROLA SA	8.340.700
TORONTO DOMINION BANK NEW	8.272.969
BROADCOM INC	8.221.306
COCA-COLA CO/THE	8.112.510
ROYAL DUTCH SHELL PLC B SHS	7.987.596
KDDI CORP	7.975.988
NTT DOCOMO INC	7.922.011
GILEAD SCIENCES INC	7.893.174
AMERICAN EXPRESS CO	7.886.733
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROU	7.838.483
SCHNEIDER ELECTRIC SE	7.772.010
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC	7.720.015
NORFOLK SOUTHERN CORP	7.689.969
BANK OF MONTREAL	7.631.926
BNP PARIBAS SA	7.597.852
TOTAL SA	7.586.689
NVIDIA CORP	7.382.236
DANAHER CORP	7.314.125
ELI LILLY & CO	7.308.445
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	7.292.995
AFLAC INC	7.047.270
LLOYDS BANKING GROUP PLC	7.021.668
ENTERGY CORP	6.972.947
AXA SA	6.803.931
SONY CORP	6.740.444
INGERSOLL-RAND PLC	6.694.195
QUALCOMM INC	6.615.560
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	6.596.380
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	6.494.370
PAYPAL HOLDINGS INC	6.493.573
METLIFE INC	6.436.069
ADIDAS AG	6.422.837
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	6.408.666
PACCAR INC	6.385.220
HONDA MOTOR CO LTD	6.373.915
CVS HEALTH CORP	6.323.022
GENERAL ELECTRIC CO	6.267.108

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
TARGET CORP	6.145.628
ASML HOLDING NV	6.124.960
EMERSON ELECTRIC CO	6.088.707
ILLINOIS TOOL WORKS INC	6.077.975
SAP SE	5.960.412
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE C	5.953.009
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	5.922.948
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	5.788.197
PARKER-HANNIFIN CORP	5.770.111
US BANCORP	5.763.041
MICRON TECHNOLOGY INC	5.752.520
CUMMINS INC	5.728.474
TJX COS INC/THE	5.722.342
CATERPILLAR INC	5.711.960
ASTRAZENECA PLC	5.708.058
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	5.648.269
MSCI INC	5.604.289
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	5.565.460
LOWE'S COS INC	5.529.231
ATLAS COPCO AB	5.504.586
ESTEE LAUDER COS INC/THE	5.503.992
MANULIFE FINANCIAL CORP	5.432.514
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	5.387.043
ANTHEM INC	5.384.879
PROLOGIS INC	5.361.582
CSL LTD	5.361.314
DOW INC	5.344.768
FIRSTENERGY CORP	5.262.222
NIKE INC	5.226.964
INTUIT INC	5.202.198
NETFLIX INC	5.184.326
ALLERGAN PLC	5.157.928
WASTE MANAGEMENT INC	4.994.951
KERING SA	4.929.140
BAYER AG	4.852.859
UNITED PARCEL SERVICE INC	4.798.574
ENBRIDGE INC	4.734.198

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
UNILEVER PLC	4.712.526
KONINKLIJKE DSM NV	4.708.552
CK ASSET HOLDINGS LTD HK/01113	4.637.003
NEXTERA ENERGY INC	4.634.371
TRANSDIGM GROUP INC	4.606.717
ASTELLAS PHARMA INC	4.592.693
SYSCO CORP	4.529.010
AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKIN	4.519.938
HERSHEY CO/THE	4.498.963
CSX CORP	4.494.249
SWISS LIFE HOLDING AG	4.488.511
VINCI SA	4.485.294
WOLTERS KLUWER NV	4.463.948
BRIDGESTONE CORP	4.457.434
CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	4.449.192
EQUINOR ASA	4.416.669
VALERO ENERGY CORP	4.376.980
APPLIED MATERIALS INC	4.373.183
HITACHI LTD	4.361.014
ANGLO AMERICAN PLC	4.360.312
ORIX CORP	4.336.447
ITOCHU CORP	4.329.862
TOYOTA MOTOR CORP	4.312.814
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	4.285.054
DBS GROUP HOLDINGS LTD	4.273.669
HP INC	4.260.084
SUN COMMUNITIES INC	4.242.114
PAYCHEX INC	4.209.049
CINCINNATI FINANCIAL CORP	4.195.696
BLACKSTONE GROUP INC/THE	4.164.627
CIGNA CORP	4.159.755
REGIONS FINANCIAL CORP	4.146.131
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	4.109.228
NATIONAL BANK OF CANADA	4.085.221
CHARTER COMMUNICATIONS INC	4.058.683
LAM RESEARCH CORP	4.044.367
MACQUARIE GROUP LTD	3.998.497

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
LINK REIT HK/00823	3.961.928
FERGUSON PLC	3.947.444
SUN LIFE FINANCIAL INC	3.946.108
MITSUBISHI CORP	3.929.659
KIMBERLY-CLARK CORP	3.920.022
CDW CORP/DE	3.913.371
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	3.871.735
ENGIE SA	3.863.477
BLACKROCK INC	3.861.273
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	3.860.009
GENERAL MILLS INC	3.858.038
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	3.848.919
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	3.832.020
COSTAR GROUP INC	3.807.267
TYSON FOODS INC	3.806.324
CARLSBERG A/S	3.803.380
BAXTER INTERNATIONAL INC	3.787.073
ZOETIS INC	3.785.976
FOX CORP	3.785.798
BIOGEN INC	3.764.572
MOTOROLA SOLUTIONS INC	3.758.115
PUBLIC STORAGE	3.744.681
WOOLWORTHS GROUP LTD	3.693.088
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	3.676.167
AUTOZONE INC	3.644.506
AGEAS	3.640.715
SCHINDLER HOLDING AG	3.617.269
MAGNA INTL INC	3.573.202
BHP GROUP PLC	3.565.722
VOLVO AB	3.553.678
AMETEK INC	3.552.965
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES IN	3.526.586
ALLY FINANCIAL INC	3.518.062
REPSOL SA	3.497.865
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	3.482.644
SONOVA HOLDING AG	3.467.876
AGILENT TECHNOLOGIES INC	3.463.016

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
CHURCH & DWIGHT CO INC	3.453.584
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD HK/00016	3.421.582
CANON INC	3.417.684
RESMED INC	3.415.276
HCA HEALTHCARE INC	3.405.753
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP I	3.385.720
INVITATION HOMES INC	3.377.626
ANALOG DEVICES INC	3.374.950
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	3.371.549
VERISIGN INC	3.362.330
GENERAL MOTORS CO	3.359.896
SEMPRA ENERGY	3.345.515
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	3.335.391
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	3.334.200
GOODMAN GROUP	3.326.010
WESTERN UNION CO/THE	3.307.885
HORMEL FOODS CORP	3.305.227
SIEMENS AG	3.303.093
HSBC HOLDINGS PLC	3.266.303
NN GROUP NV	3.245.130
TC ENERGY CORP	3.237.250
VOLKSWAGEN AG	3.236.372
SOFTBANK GROUP CORP	3.235.966
EBAY INC	3.222.460
MCDONALD'S CORP	3.216.334
BANK OF NOVA SCOTIA	3.208.680
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	3.190.256
TOKYO ELECTRON LTD	3.177.247
MARATHON PETROLEUM CORP	3.172.129
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	3.141.763
KANSAS CITY SOUTHERN	3.137.563
LAS VEGAS SANDS CORP	3.104.432
NINTENDO CO LTD	3.099.838
CGI INC CL A SUB VTG	3.096.076
OGE ENERGY CORP	3.089.090
ROSS STORES INC	3.086.867
COPART INC	3.076.648

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
MERCK KGAA	3.070.110
CLOROX CO/THE	3.057.806
KBC GROUP NV	3.046.201
BOOKING HOLDINGS INC	3.040.801
MITSUI & CO LTD	3.034.152
WESTPAC BANKING CORP	2.985.193
SOCIETE GENERALE SA	2.972.788
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	2.962.784
CELANESE CORP	2.922.633
AMERIPRISE FINANCIAL INC	2.917.710
ECOLAB INC	2.910.066
UPM-KYMMENE OYJ	2.890.054
VF CORP	2.885.212
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP I	2.882.803
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENT	2.849.037
TESCO PLC	2.844.704
BARCLAYS PLC	2.810.230
UBS GROUP AG	2.802.924
LULULEMON ATHLETICA INC	2.799.440
SERVICENOW INC	2.795.785
ASHTAD GROUP PLC	2.786.985
KLA CORP	2.779.452
KOMATSU LTD	2.754.888
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	2.748.573
ACTIVISION BLIZZARD INC	2.748.195
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD HK/00027	2.744.002
EDENRED	2.740.876
GARMIN LTD	2.739.589
MARUBENI CORP	2.737.712
MCCORMICK & CO INC/MD	2.718.099
REPUBLIC SERVICES INC	2.716.927
ADOBE INC	2.716.048
SEKISUI HOUSE LTD	2.710.577
DOLLAR GENERAL CORP	2.675.630
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	2.666.935
TE CONNECTIVITY LTD	2.665.505
ADVANCED MICRO DEVICES INC	2.649.094

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
ILLUMINA INC	2.641.212
WEC ENERGY GROUP INC	2.636.669
VEEVA SYSTEMS INC	2.636.388
WELLTOWER INC	2.633.280
AVIVA PLC	2.630.572
AGNC INVESTMENT CORP	2.622.074
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	2.617.091
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	2.614.008
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/T	2.612.228
DEUTSCHE POST AG	2.602.173
3I GROUP PLC	2.598.798
SOLVAY SA	2.593.346
SHOPIFY INC CL A SUB VTG	2.585.044
STRYKER CORP	2.579.316
EIFPAGE SA	2.578.662
OMNICOM GROUP INC	2.552.653
TESLA INC	2.545.384
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	2.541.583
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	2.533.899
OBAYASHI CORP	2.533.012
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	2.530.878
BEST BUY CO INC	2.529.657
COCA-COLA HBC AG	2.524.649
BALL CORP	2.521.871
CBRE GROUP INC	2.517.613
T ROWE PRICE GROUP INC	2.512.035
FASTENAL CO	2.508.057
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	2.507.133
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	2.495.347
GLENCORE PLC	2.493.134
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	2.488.618
MARATHON OIL CORP	2.483.235
CRH PLC	2.468.649
RWE AG	2.465.849
FORD MOTOR CO	2.463.328
THOMSON REUTERS CORP NEW	2.441.008
BURBERRY GROUP PLC	2.429.605

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
SANDS CHINA LTD HK/01928	2.429.472
M3 INC	2.427.524
SMITH & NEPHEW PLC	2.410.649
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	2.407.979
LEGRAND SA	2.407.362
KAO CORP	2.404.444
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL IN	2.364.745
VMWARE INC	2.361.974
SOFTBANK CORP	2.355.775
M&G PLC	2.352.898
JXTG HOLDINGS INC	2.335.264
XYLEM INC/NY	2.332.324
KROGER CO/THE	2.331.571
WOODSIDE PETROLEUM LTD	2.324.419
HENKEL AG & CO KGAA	2.314.741
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSO	2.310.087
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	2.308.192
FORTESCUE METALS GROUP LTD	2.301.667
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	2.284.829
AIA GROUP LTD HK/01299	2.281.011
HOST HOTELS & RESORTS INC	2.268.950
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	2.267.684
WEST JAPAN RAILWAY CO	2.259.877
KELLOGG CO	2.258.652
KEYCORP	2.248.362
KINDER MORGAN INC/DE	2.237.231
SYNCHRONY FINANCIAL	2.234.032
HUMANA INC	2.232.752
MTU AERO ENGINES AG	2.217.057
PEUGEOT SA	2.203.400
KKR & CO INC	2.202.393
XCEL ENERGY INC	2.199.327
BROWN-FORMAN CORP	2.196.744
3M CO	2.192.637
KINGSPAN GROUP PLC	2.150.339
EQUITY RESIDENTIAL	2.149.480
SBA COMMUNICATIONS CORP	2.147.119

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	2.144.919
INTESA SANPAOLO SPA	2.137.598
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	2.126.665
MCKESSON CORP	2.121.441
NXP SEMICONDUCTORS NV	2.113.026
KIRIN HOLDINGS CO LTD	2.112.033
SANTOS LTD	2.106.865
HEICO CORP	2.104.991
SUNCOR ENERGY INC NEW	2.100.688
HANNOVER RUECK SE	2.088.621
DAIKIN INDUSTRIES LTD	2.077.095
AXA EQUITABLE HOLDINGS INC	2.067.259
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	2.066.508
BT GROUP PLC	2.066.156
POSTE ITALIANE SPA	2.060.908
KONINKLIJKE PHILIPS NV	2.059.366
VEREIT INC	2.024.412
MGM RESORTS INTERNATIONAL	2.023.409
WHIRLPOOL CORP	2.022.311
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT C HK/01997	2.021.525
TELEPERFORMANCE	2.002.037
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	1.995.096
DR HORTON INC	1.988.475
TAISEI CORP	1.982.118
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	1.974.573
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	1.968.887
NUCOR CORP	1.950.973
DELTA AIR LINES INC	1.947.110
SUMITOMO CORP	1.946.334
ING GROEP NV	1.943.901
LINDE PLC	1.943.696
ALLSTATE CORP/THE	1.938.648
PERSIMMON PLC	1.926.795
OWENS CORNING	1.918.676
WYNN RESORTS LTD	1.915.725
DARDEN RESTAURANTS INC	1.906.534
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	1.905.670

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
MERCADOLIBRE INC	1.885.746
MELCO RESORTS & ENTERTAINMENT ADR	1.860.584
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	1.853.771
MOODY'S CORP	1.853.173
SALESFORCE.COM INC	1.849.677
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	1.839.730
RIO TINTO LTD	1.839.377
ENDESA SA	1.837.706
UNITED RENTALS INC	1.816.419
EQUINIX INC	1.796.080
IAC/INTERACTIVECORP	1.784.937
WW GRAINGER INC	1.772.669
SPLUNK INC	1.761.349
IDEXX LABORATORIES INC	1.756.608
COVESTRO AG	1.749.397
VIACOMCBS INC	1.745.840
TWITTER INC	1.743.491
CARL ZEISS MEDITEC AG	1.736.085
GEBERIT AG	1.732.087
SHISEIDO CO LTD	1.728.799
SECOM CO LTD	1.715.155
AROUNDTOWN SA	1.694.756
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	1.679.214
SCENTRE GROUP	1.677.816
DXC TECHNOLOGY CO	1.676.095
CAPGEMINI SE	1.658.983
ELECTRONIC ARTS INC	1.657.522
ALGONQUIN POWER & UTIL CORP	1.655.052
EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WA	1.640.818
SHIMIZU CORP	1.639.405
SEAGATE TECHNOLOGY PLC	1.636.422
KONE OYJ	1.632.248
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	1.631.673
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	1.629.899
STANLEY BLACK & DECKER INC	1.617.829
OSAKA GAS CO LTD	1.614.689
ANSYS INC	1.611.650

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
OMV AG	1.609.471
CARNIVAL CORP	1.600.115
LAFARGEHOLCIM LTD	1.595.824
BARRICK GOLD CORP	1.595.438
VODAFONE GROUP PLC	1.594.130
SOUTH32 LTD	1.585.690
COLGATE-PALMOLIVE CO	1.582.615
CREDIT AGRICOLE SA	1.564.507
SWISSCOM AG	1.553.401
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	1.552.252
FLEX LTD	1.548.151
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	1.544.734
PPL CORP	1.537.454
MASCO CORP	1.516.356
NESTE OYJ	1.495.722
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	1.490.966
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	1.490.940
MOLSON COORS BEVERAGE CO	1.487.928
DIRECT LINE INSURANCE GROUP PL	1.479.051
PACKAGING CORP OF AMERICA	1.478.468
ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMEN	1.478.388
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD HK/02388	1.476.674
KAJIMA CORP	1.470.099
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP P	1.456.465
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	1.445.618
COMPASS GROUP PLC	1.435.819
ZILLOW GROUP INC	1.434.146
DAIICHI SANKYO CO LTD	1.422.045
DEERE & CO	1.420.037
KIMCO REALTY CORP	1.417.302
SNAP-ON INC	1.416.923
WYNN MACAU LTD HK/01128	1.411.788
MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS C	1.401.953
NEWCREST MINING LTD	1.400.278
OPEN TEXT CORPORATION	1.399.679
WORKDAY INC	1.398.521
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PL	1.392.536

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
MURATA MANUFACTURING CO LTD	1.388.047
EISAI CO LTD	1.385.405
ANHEUSER-BUSCH INBEV - RSTR	1.380.399
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	1.354.230
NEWMONT CORPORATION	1.338.105
INVESCO LTD	1.330.904
MIRVAC GROUP	1.330.817
KION GROUP AG	1.328.711
VENTAS INC	1.328.251
PULTEGROUP INC	1.327.323
ULTA BEAUTY INC	1.321.289
AMERISOURCEBERGEN CORP	1.320.556
DENSO CORP	1.318.973
EOG RESOURCES INC	1.315.760
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	1.314.254
SODEXO SA	1.313.230
HOLLYFRONTIER CORP	1.313.039
MONSTER BEVERAGE CORP	1.300.383
UNITED OVERSEAS BANK LTD	1.296.312
SQUARE INC	1.296.065
EDISON INTERNATIONAL	1.292.551
ATOS SE	1.282.689
EASTMAN CHEMICAL CO	1.267.383
SARTORIUS AG	1.266.530
PANASONIC CORP	1.265.907
ARCONIC INC	1.262.132
APTIV PLC	1.261.895
ARCH CAPITAL GROUP LTD	1.261.405
DAITO TRUST CONSTRUCTION CO LT	1.259.734
SKYWORKS SOLUTIONS INC	1.254.137
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY SIR	1.249.815
CENTURYLINK INC	1.246.106
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	1.244.643
CONAGRA BRANDS INC	1.239.168
NETAPP INC	1.233.520
TOYOTA TSUSHO CORP	1.230.895
DEXCOM INC	1.222.606

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
DISCOVERY INC	1.218.631
SWATCH GROUP AG/THE	1.216.893
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LT	1.215.329
XEROX HOLDINGS CORP	1.208.252
ABN AMRO BANK NV	1.203.881
SUBARU CORP	1.201.179
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	1.200.666
TAYLOR WIMPEY PLC	1.190.705
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION HO	1.185.099
QBE INSURANCE GROUP LTD	1.183.299
ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	1.177.881
FERRARI NV	1.166.931
SEGRO PLC	1.164.138
CHUGOKU ELECTRIC POWER CO INC/	1.164.044
AURIZON HOLDINGS LTD	1.154.158
ASAHI KASEI CORP	1.153.198
LENNAR CORP	1.147.112
WELLCARE HEALTH PLANS INC	1.140.512
POLARIS INC	1.138.859
TOKYO ELECTRIC POWER CO HOLDIN	1.138.140
ZAYO GROUP HOLDINGS INC	1.131.982
TECK RESOURCES LTD CL B SUB-VTG	1.128.814
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC	1.128.494
INTUITIVE SURGICAL INC	1.094.878
AIR CANADA VTG AND VAR VTG	1.092.707
COMFORTDELGRO CORP LTD	1.090.900
HYDRO ONE LIMITED	1.089.142
STATE STREET CORP	1.085.273
SSE PLC	1.083.990
LKQ CORP	1.067.565
CH ROBINSON WORLDWIDE INC	1.066.794
EXTRA SPACE STORAGE INC	1.065.045
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	1.064.042
SOUTHWEST AIRLINES CO	1.058.345
TRACTOR SUPPLY CO	1.057.849
NRG ENERGY INC	1.056.412
ELECTRICITE DE FRANCE SA	1.049.836

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
ALIGN TECHNOLOGY INC	1.049.787
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	1.049.195
UNIPER SE	1.043.857
WR BERKLEY CORP	1.031.606
OKTA INC	1.029.953
NUTRIEN LTD	1.029.930
AGL ENERGY LTD	1.029.256
ALFRESA HOLDINGS CORP	1.024.618
AOZORA BANK LTD	1.021.432
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS	1.020.365
ABIOMED INC	1.013.814
EXACT SCIENCES CORP	1.012.872
KUBOTA CORP	1.011.651
NEXT PLC	1.005.163
NIKON CORP	1.001.491
INTERNATIONAL PAPER CO	992.998
CONTINENTAL RESOURCES INC/OK	990.835
DEXUS	990.422
CAMPBELL SOUP CO	975.632
WAYFAIR INC	973.661
CARMAX INC	971.204
JAPAN AIRPORT TERMINAL CO LTD	963.515
COLRUYT SA	956.094
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SPRU	954.090
SHOWA DENKO KK	950.588
JM SMUCKER CO/THE	947.977
WHEELLOCK & CO LTD HK/00020	947.070
JD SPORTS FASHION PLC	938.709
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD HK/00669	928.965
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	927.208
SOHGO SECURITY SERVICES CO LTD	917.207
TRANSUNION	914.368
RINGCENTRAL INC	912.396
HD SUPPLY HOLDINGS INC	910.996
TRUIST FINANCIAL CORP	910.252
TDK CORP	903.952
XPO LOGISTICS INC	899.882

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
BUNGE LTD	892.397
TREND MICRO INC/JAPAN	890.582
WPP PLC	882.069
ROKU INC	879.863
PAYCOM SOFTWARE INC	879.310
KOSE CORP	878.777
YAMATO HOLDINGS CO LTD	878.497
QORVO INC	874.443
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS	867.320
NAGOYA RAILROAD CO LTD	867.038
SINO LAND CO LTD HK/00083	864.937
VISTRA ENERGY CORP	860.410
TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	856.578
HEINEKEN HOLDING NV	855.792
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC	848.547
ISRAEL DISCOUNT BANK LTD	840.766
BIO-RAD LABORATORIES INC	837.306
MITSUBISHI MOTORS CORP	830.866
CYBERAGENT INC	828.752
LEGGETT & PLATT INC	818.578
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	814.334
WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOL	807.387
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	789.867
FRESENIUS SE & CO KGAA	783.862
GALAPAGOS NV	781.808
EXPEDIA GROUP INC	779.957
CYBERARK SOFTWARE LTD	776.958
FAMILYMART CO LTD	776.820
AGNICO EAGLE MINES LIMITED	774.963
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS IN	774.833
DISH NETWORK CORP	768.332
FUJIFILM HOLDINGS CORP	767.430
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	758.634
NEXON CO LTD	758.355
OCADO GROUP PLC	756.460
DENTSPLY SIRONA INC	745.526
RENAULT SA	741.609

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
TERADYNE INC	738.092
MEGGITT PLC	735.121
APA GROUP	733.405
KINGFISHER PLC	733.295
AES CORP/VA	728.916
ADVANCE AUTO PARTS INC	722.967
BRENNTAG AG	721.382
CASIO COMPUTER CO LTD	709.453
SOMPO HOLDINGS INC	708.514
JAMES HARDIE INDUSTRIES PLC	702.185
FORTUM OYJ	701.844
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC/T	700.728
SBI HOLDINGS INC/JAPAN	700.263
SAREPTA THERAPEUTICS INC	698.828
IDEMITSU KOSAN CO LTD	698.336
ARISTA NETWORKS INC	696.362
INGENICO GROUP SA	686.506
COLOPLAST A/S	686.115
WESTERN DIGITAL CORP	684.119
HAKUHODO DY HOLDINGS INC	679.734
FIFTH THIRD BANCORP	678.224
CENOVUS ENERGY INC	673.085
CARNIVAL PLC	668.523
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	667.303
EVRAZ PLC	659.060
VICINITY CENTRES	655.930
SEATTLE GENETICS INC	649.831
TIFFANY & CO	648.664
Z HOLDINGS CORP	643.954
G4S PLC	638.847
NOMURA RESEARCH INSTITUTE LTD	638.223
CENTRICA PLC	636.546
A2 MILK CO LTD	634.463
COLES GROUP LTD	627.394
TWILIO INC	625.840
PARKLAND FUEL CORP	622.792
FMC CORP	619.996

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
STARS GROUP INC (THE)	616.496
DOCUSIGN INC	611.168
PAN PACIFIC INTERNATIONAL HOLD	607.192
PUMA SE	606.948
STOCKLAND	605.856
GVC HOLDINGS PLC	602.514
COTY INC	602.288
INSULET CORP	598.933
FORTINET INC	597.951
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	595.120
MONGODB INC	593.271
CONSTELLATION BRANDS INC	591.141
BUREAU VERITAS SA	587.641
INCYTE CORP	587.242
BAUSCH HEALTH COS INC	583.930
EPIROC AB	581.752
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	581.553
OLYMPUS CORP	581.518
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	580.833
WILMAR INTERNATIONAL LTD	580.736
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP	578.694
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	577.646
EXPERIAN PLC	574.082
KONINKLIJKE KPN NV	573.987
HOYA CORP	573.951
LIBERTY GLOBAL PLC	570.379
LENDLEASE GROUP	568.814
HENNES & MAURITZ AB	568.624
BLUESCOPE STEEL LTD	562.767
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	558.958
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	556.932
HKT TRUST & HKT LTD HK/06823	555.932
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC/T	554.647
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	552.166
BURLINGTON STORES INC	552.147
TAPESTRY INC	550.620
KOHL'S CORP	548.944

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
CENTENE CORP	546.423
NOMURA HOLDINGS INC	545.445
ALUMINA LTD	543.307
ARISTOCRAT LEISURE LTD	542.457
OTSUKA HOLDINGS CO LTD	536.384
NIelsen HOLDINGS PLC	534.166
IIDA GROUP HOLDINGS CO LTD	533.284
ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	533.267
MTR CORP LTD HK/00066	532.800
AVERY DENNISON CORP	530.739
WSP GLOBAL INC	526.866
VICI PROPERTIES INC	526.273
RALPH LAUREN CORP	525.584
SKANSKA AB	524.647
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	523.178
KAKAKU.COM INC	522.023
SNAP INC	520.058
MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD	519.730
SEGA SAMMY HOLDINGS INC	519.069
HOSHIZAKI CORP	518.987
BERKELEY GROUP HOLDINGS PLC	515.760
ICADE	515.238
EUROFINS SCIENTIFIC SE	514.462
NTT DATA CORP	513.502
FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY	511.951
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	510.965
EVERSOURCE ENERGY	509.965
EMPIRE CO LTD CL A NON-VTG	507.750
WIX.COM LTD	503.366
ADECCO GROUP AG	501.881
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	499.854
HALMA PLC	499.252
KLEPIERRE SA	499.017
KRAFT HEINZ CO/THE	498.909
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES ADR	498.023
MATCH GROUP INC	494.562
ORIGIN ENERGY LTD	493.272

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
DUFY AG	491.861
DIAMONDBACK ENERGY INC	490.979
OTSUKA CORP	487.754
SIEMENS HEALTHINEERS AG	486.606
AVEVA GROUP PLC	485.860
KIKKOMAN CORP	484.229
TELSTRA CORP LTD	483.355
WESTROCK CO	483.000
UNDER ARMOUR INC	482.301
NEC CORP	481.688
POWER CORP CANADA	481.320
NORTONLIFELOCK INC	480.208
KINROSS GOLD CORP	479.934
ESSITY AB	479.765
FAST RETAILING CO LTD	479.557
PPG INDUSTRIES INC	479.375
YAMAZAKI BAKING CO LTD	479.311
NORTHERN TRUST CORP	479.287
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	478.696
POWER FINANCIAL CORP	476.020
DAIWA SECURITIES GROUP INC	475.991
SPARK NEW ZEALAND LTD	475.158
SYNOPSIS INC	473.218
INGREDION INC	472.824
ONEOK INC	472.154
RELX PLC	471.759
ITOCHU TECHNO-SOLUTIONS CORP	471.380
KOBAYASHI PHARMACEUTICAL CO LT	471.146
RANDSTAD NV	467.966
MONOTARO CO LTD	464.852
CIE DE SAINT-GOBAIN	463.039
WP CAREY INC	462.057
CARDINAL HEALTH INC	461.641
NVR INC	461.420
BAKER HUGHES CO	461.363
SVENSKA HANDELSBANKEN AB	461.041
UNICHARM CORP	461.030

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	460.459
ADYEN NV	459.799
ADMIRAL GROUP PLC	459.577
PEPTIDREAM INC	459.063
LUNDIN PETROLEUM AB	458.164
GAP INC/THE	457.743
ALTICE EUROPE NV	456.713
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	455.565
J SAINSBURY PLC	455.426
SHIONOGI & CO LTD	454.877
HOLOGIC INC	454.797
NATIONAL GRID PLC	453.701
CDK GLOBAL INC	453.515
KYOWA KIRIN CO LTD	453.484
SWISS PRIME SITE AG	453.376
TOYO SEIKAN GROUP HOLDINGS LTD	452.406
AIR LIQUIDE SA	451.544
BARRY CALLEBAUT AG	450.427
HESS CORP	449.666
CANADIAN UTILITIES LTD CL A NON-VTG	449.206
MONDI PLC	449.124
CALBEE INC	448.791
SIKA AG	447.861
KEYERA CORP	447.149
WEYERHAEUSER CO	447.095
KNORR-BREMSE AG	446.672
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	446.664
LONZA GROUP AG	446.466
MITSUBISHI TANABE PHARMA CORP	446.084
ORKLA ASA	445.623
ABC-MART INC	445.225
INFORMA PLC	444.769
KINNEVIK AB	444.302
ITV PLC	443.129
SMITHS GROUP PLC	441.695
LAND SECURITIES GROUP PLC REIT	441.588
QUEST DIAGNOSTICS INC	440.574

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
ELISA OYJ	439.261
TRIPADVISOR INC	439.231
RENTOKIL INITIAL PLC	438.517
VULCAN MATERIALS CO	438.063
QUEBECOR INC CL B SUB-VTG	437.905
PERRIGO CO PLC	437.442
WESTON (GEORGE) LTD	437.247
MOWI ASA	436.863
ACUITY BRANDS INC	434.838
BOUYGUES SA	434.181
RESONA HOLDINGS INC	433.892
MANPOWERGROUP INC	432.863
BASF SE	432.454
RED ELECTRICA CORP SA	432.243
ERSTE GROUP BANK AG	431.749
PENTAIR PLC	431.321
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD HK/00001	431.308
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE COR	431.197
ROCKWELL AUTOMATION INC	430.256
DAVITA INC	429.593
NISSAN CHEMICAL CORP	429.412
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL A	429.255
BOLIDEN AB	428.925
PARK24 CO LTD	428.833
JARDINE MATHESON HOLDINGS LTD	428.736
VIFOR PHARMA AG	428.716
GREAT WEST LIFECO INC	428.271
DEUTSCHE BOERSE AG	428.158
WORLDLINE SA/FRANCE	427.778
STRAUMANN HOLDING AG	427.560
CAE INC	427.340
HIKARI TSUSHIN INC	427.232
GECINA SA	426.770
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY FOR	426.482
UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC	425.204
CROWN RESORTS LTD	424.987
ASX LTD	424.959

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
RIOCAN REIT TRUST UNIT	424.600
INSURANCE AUSTRALIA GROUP LTD	424.218
BLACK KNIGHT INC	423.988
CLP HOLDINGS LTD HK/00002	423.694
OBIC CO LTD	423.485
WM MORRISON SUPERMARKETS PLC	423.102
GMO PAYMENT GATEWAY INC	423.092
COCA-COLA AMATIL LTD	423.032
AKER BP ASA	422.318
BALOISE HOLDING AG	422.136
MARUI GROUP CO LTD	422.111
LAMB WESTON HOLDINGS INC	421.758
CHUGAI PHARMACEUTICAL CO LTD	421.420
MEDIPAL HOLDINGS CORP	421.329
TOHO CO LTD/TOKYO	421.014
FUJITSU LTD	420.944
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	420.544
RINNAI CORP	420.534
ARAMARK	419.656
POWER ASSETS HOLDINGS LTD HK/00006	419.612
WESFARMERS LTD	419.164
YAMADA DENKI CO LTD	418.382
HERMES INTERNATIONAL	418.374
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO	418.318
DNB ASA	417.792
GENUINE PARTS CO	417.728
MOHAWK INDUSTRIES INC	417.463
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	417.374
SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	417.242
YUE YUEN INDUSTRIAL HOLDINGS L HK/00551	416.451
SUNCORP GROUP LTD	416.358
QANTAS AIRWAYS LTD	415.586
SUMITOMO DAINIPPON PHARMA CO L	415.567
CERNER CORP	415.365
ASAHI INTECC CO LTD	414.468
MEDIBANK PVT LTD	414.397
WABCO HOLDINGS INC	414.045

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
TELE2 AB	414.023
DUKE REALTY CORP	412.951
NEWELL BRANDS INC	412.618
DAIRY FARM INTERNATIONAL HOLDI	412.458
SWIRE PROPERTIES LTD HK/01972	412.175
DASSAULT AVIATION SA	411.840
AERCAP HOLDINGS NV	411.589
DOMINO'S PIZZA INC	411.423
TERUMO CORP	410.832
STEEL DYNAMICS INC	410.815
IRON MOUNTAIN INC	410.747
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	410.494
CCL INDUSTRIES INC CL B	410.073
VAIL RESORTS INC	409.794
SQUARE ENIX HOLDINGS CO LTD	409.517
SUMITOMO REALTY & DEVELOPMENT	409.363
SYSMEX CORP	409.126
SHAW COMMUNICATIONS INC CL B CONV	409.116
AVALONBAY COMMUNITIES INC	408.938
CANADIAN APARTMENT PPTYS REIT TRUST UNIT	408.755
PINTEREST INC	408.669
NATURGY ENERGY GROUP SA	408.509
ASSA ABLOY AB	408.477
NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS IN	408.074
BCE INC NEW	407.472
MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	407.288
JAPAN POST BANK CO LTD	405.410
COCHLEAR LTD	405.108
WESTLAKE CHEMICAL CORP	404.526
EAST JAPAN RAILWAY CO	404.057
JAPAN AIRLINES CO LTD	403.783
ORIX JREIT INC	403.137
SHIMAMURA CO LTD	402.401
TOHO GAS CO LTD	402.172
AZRIELI GROUP LTD	401.956
DROPBOX INC	401.934
AJINOMOTO CO INC	401.721

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT C	401.352
SMARTCENTRES REIT VARIABLE VTG UNIT	401.338
VORNADO REALTY TRUST	401.133
ICA GRUPPEN AB	400.969
DEVON ENERGY CORP	400.782
DELL TECHNOLOGIES INC	400.453
VERBUND AG	398.544
JAPAN PRIME REALTY INVESTMENT	398.425
ELECTROLUX AB	398.198
RYOHIN KEIKAKU CO LTD	398.106
MAZDA MOTOR CORP	397.537
CANADIAN IMPERIAL BK OF COMM	396.650
MIDDLEBY CORP/THE	396.028
SONIC HEALTHCARE LTD	395.870
METRO INC	395.334
LOBLAW COMPANIES LTD	394.009
HENDERSON LAND DEVELOPMENT CO HK/00012	393.954
GPT GROUP/THE	393.563
VITASOY INTERNATIONAL HOLDINGS HK/00345	391.960
JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT C	390.148
CMS ENERGY CORP	389.748
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO LTD	388.962
MERCARI INC	388.416
ANTOFAGASTA PLC	387.741
HASBRO INC	386.594
H&R REIT UNIT NEW	386.296
KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO LTD	385.809
ROLLINS INC	385.247
KEIO CORP	384.719
SEIBU HOLDINGS INC	384.051
BEIGENE LTD ADR	382.614
KONAMI HOLDINGS CORP	382.366
HEIDELBERGCEMENT AG	381.185
YAKULT HONSHA CO LTD	380.620
TOKYO GAS CO LTD	380.377
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	379.134
HANESBRANDS INC	378.678

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
SUZUKEN CO LTD/AICHI JAPAN	377.001
PIGEON CORP	375.210
MERIDIAN ENERGY LTD	374.787
ISRAEL CHEMICALS LTD	373.555
PERSOL HOLDINGS CO LTD	373.252
IONIS PHARMACEUTICALS INC	372.847
MARUICHI STEEL TUBE LTD	371.152
DANONE SA	371.052
TAISHO PHARMACEUTICAL HOLDINGS	365.652
LAWSON INC	365.348
NORDSTROM INC	364.997
CHALLENGER LTD	362.089
WISETECH GLOBAL LTD	360.450
SG HOLDINGS CO LTD	358.954
JCDECAUX SA	356.003
ENCANA CORP	351.266
KAMIGUMI CO LTD	348.087
SES SA	335.475
GRUBHUB INC	334.739
HUSKY ENERGY INC	333.982
LION CORP	330.976
NWS HOLDINGS LTD	330.476
PUBLICIS GROUPE SA	327.562
NATIXIS SA	325.478
GILDAN ACTIVEWEAR INC	324.083
PCCW LTD HK/00008	317.302
FRANKLIN RESOURCES INC	315.764
SWIRE PACIFIC LTD HK/00019	312.132
GEA GROUP AG	310.365
CANOPY GROWTH CORP	308.222
SANKYO CO LTD	288.246
CABOT OIL & GAS CORP	279.134
WIRECARD AG	248.110
AMP LTD	167.038
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO RTS	136.693
REPSOL SA RTS	106.217
ZOZO INC	97.517

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
SABRE CORP	74.127
AUSNET SERVICES	12.529
BENDIGO & ADELAIDE BANK LTD	11.214
VERMILION ENERGY INC	8.882
TABCORP HOLDINGS LTD	7.630
FORTIS INC	3.702
BOLLORE SA	2.077
IMPERIAL OIL LTD	1.911
ALTAGAS LTD	1.862
BANCO ESPIRITO SANTO SA	4
Totaal	2.840.692.673

6.2. Uitsluitingen per 31 december

TABEL 6.2.1 UITSLUITINGEN STAATSOBLIGATIES

Land
Myanmar
Libanon
Oezbekistan
Somalië
Soedan
Syrië
Zimbabwe
Democratische Volksrepubliek Korea (Noord-Korea)
Iran

**TABEL 6.2.2 CATEGORIEËN UITSLUITINGEN
BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN**

Categorie	Omschrijving
A:	Nucleaire wapens
B:	Biologische & chemische wapens
C:	Anti persoons mijnen
D:	Clustermunitie
E:	UN Global Compact
F:	Tabak

TABEL 6.2.3 UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F
22nd Century Group Inc	USA						x
Adris Grupa DD	Croatia						x
AECOM	United States	x					
Aerojet Rocketdyne Holdings Inc	United States	x					
Aeroteh SA	Romania				x		
Airbus Group SE	Netherlands	x					
Al Eqbal Co for Investment PLC	Jordan						x
Alliance One International Inc	USA						x
Alstom S.A.	France					x	
Altria Group Inc	USA						x
Anhui GreatWall Military Industry Co., Ltd.	China				x		
Aryt Industries Ltd	Israel	x		x	x		
Asenovgrad Tabac AD-Asenovgrad	Bulgaria						x
Babcock International Group PLC	United Kingdom	x					
BAE Systems PLC	United Kingdom	x					
Bank Hapoalim	Israel					x	
Bank Leumi Le-Israel	Israel					x	
Bharat Dynamics Limited	India	x					
Boeing Co/The	United States	x					
Booz Allen Hamilton Holding Corp	United States	x					
British American Tobacco Malaysia Bhd	Malaysia						x
British American Tobacco PLC	UK						x
Brookfield Asset Management Inc. Class A	Canada	x					

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F
Brookfield Business Partners L.P.	Bermuda	x					
Bulgartabac Holding AD	Bulgaria						x
BWX Technologies Inc	United States	x					
CACI International Inc	United States	x					
Centrais Eletricas Brasileiras S.A. - Eletrobras	Brazil					x	
Centrais Eletricas Brasileiras SA-Eletrobras Pfd B	Brazil					x	
China Shipbuilding Industry Co., Ltd.	China	x					
Cintas	United States					x	
Cohort PLC	United Kingdom	x					
Coka Duvanska Industrija AD Coka	Serbia						x
Constructions Industrielles de la Mediterranee SA	France	x					
Duvanski Kombinat AD Podgorica	Montenegro						x
Eastern Tobacco	Egypt						x
Elbit Systems Ltd	Israel				x		
Elbit Systems Ltd.	Israel					x	
Electronic Cigarettes International Group Ltd	USA						x
Energy Transfer LP	United States					x	
Engility Holdings Inc	United States	x					
Fabrika Duhana Sarajevo DD Sarajevo	Bosnia and Herzegovina						x
Fabrika Duvana AD Banja Luka	Bosnia and Herzegovina						x
Fluor Corp	United States	x					
Fortive Corp.	United States	x					
General Dynamics Corp	United States	x			x		
Godfrey Phillips India Ltd	India						x
Golden Tobacco Ltd	India						x
Gotse Delchev Tabac AD-Gotse Delchev	Bulgaria						x
GP Strategies Corp	United States	x					
Gudang Garam Tbk PT	Indonesia						x
Hanwha Corp	South Korea			x	x		
Harel Insurance Investments & Financial Services Ltd	Israel					x	
Harris Corp	United States	x					
Hitachi Zosen Corp	Japan	x					
Honeywell International Inc	United States	x					
Hrvatski Duhani DD	Croatia						x
Huabao International Holdings Ltd	China						x
Huntington Ingalls Industries Inc	United States	x					
Imperial Brands PLC	United Kingdom						x
Incitec Pivot Limited	Australië					x	

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F
ITC Ltd	India						x
Jacobs Engineering Group Inc	United States	x					
Japan Tobacco Inc	Japan						x
Karelia Tobacco Co Inc SA	Greece						x
KBR, Inc.	United States	x					
Khyber Tobacco Co Ltd	Pakistan						x
Kothari Products Ltd	India						x
KT&G Corp	South Korea						x
L3 Technologies Inc	United States	x			x		
Larsen & Toubro Ltd	India	x					
Leidos Holdings Inc	United States	x					
Leonardo SpA	Italy	x					
LIG Nex1 Co., Ltd.	South Korea				x		
Lockheed Martin Corp	United States	x		x	x		
Lumibird	Frankrijk	x					
Mizrahi-Tefahot Bank	Israel					x	
Moog Inc	United States	x					
Motovilihinskie zavody PAO	Russian Federation				x		
Mount TAM Biotechnologies Inc	USA						x
Ngan Son JSC	Viet Nam						x
Northrop Grumman Corp	United States	x					
NTC Industries Ltd	India						x
Pazardzhik BTM AD Pazardzhik	Bulgaria						x
Philip Morris International Inc	USA						x
Phillips 66	United States					x	
Poongsan Corp	South Korea				x		
Poongsan Holdings Corp	South Korea				x		
Premier Explosives Ltd	India	x					
PTFC Redevelopment Corp	Philippines						x
Raytheon Co	United States	x					
Rolls-Royce Holdings PLC	United Kingdom	x					
S&T Dynamics Co Ltd	South Korea	x					
S&T Holdings Co Ltd	South Korea	x					
Safran SA	France	x					
Science Applications International corp	United States	x					
Serco Group PLC	United Kingdom	x					
SGL Carbon SE	Germany	x					
Shanghai Industrial Holdings Ltd	China						x

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F
Shumen-Tabac AD-Shumen	Bulgaria						x
Sinnar Bidi Udyog Ltd	India						x
Slantse Stara Zagora- BT AD	Bulgaria						x
Smokefree Innotec Inc	USA						x
Societe Ivoirienne des Tabacs SA	Ivory Coast						x
Steel Partners Holdings LP	United States	x					
Strumica Tabak AD Strumica	Macedonia						x
Swedish Match AB	Sweden						x
Tabak ad Nis	Serbia						x
Tata Power Co Ltd	India	x					
Textron Inc	United States				x		
Thales SA	France	x					
T-Mobile US Inc.	United States					x	
Tong Jie Ltd	China						x
TSL Ltd/Zimbabwe	Zimbabwe						x
Ultra Electronics Holdings PLC	United Kingdom	x					
Union Tobacco & Cigarette Industries	Jordan						x
United Technologies Corp	United States	x					
Universal Corp/VA	USA						x
Vale S.A.	Brazil					x	
Vale SA Pfd A	Brazil					x	
Vector Group Ltd	USA						x
VST Industries Ltd	India						x
Walchandnagar Industries Ltd	India	x					
Wal-Mart Stores, Inc.	United States					x	
Wismilak Inti Makmur Tbk PT	Indonesia						x