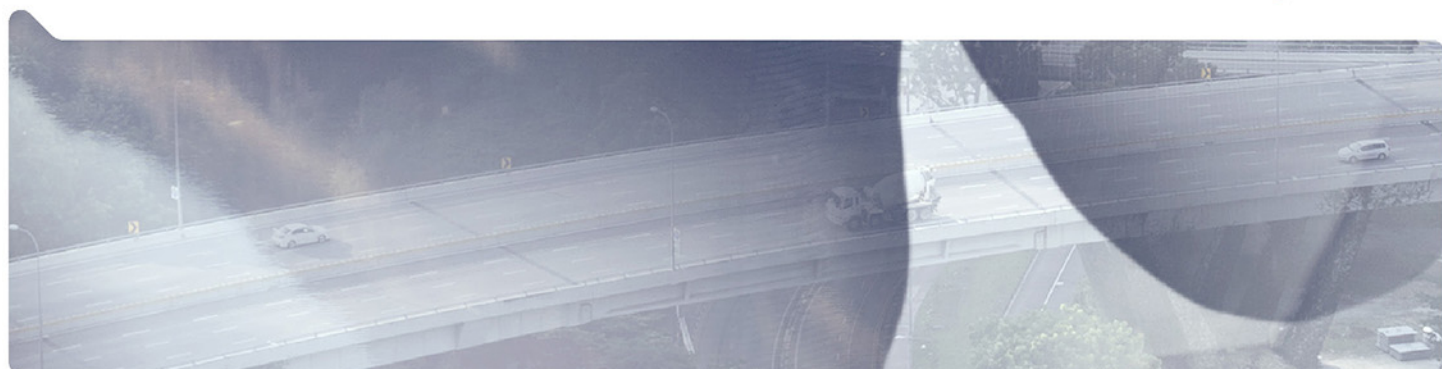




Jaarverslagen 2022 Achmea IM Fondsen (deel 1)

achmea 
Investment Management



1. Voorwoord

Samen met pensioenfondsen realiseren wij meer vermogen voor later in een betere wereld. Met robuust portefeuilleadvis, doeltreffend vermogensbeheer, verantwoord beleggen en doordacht risicomanagement. Maar vooral met ruim 350 betrokken medewerkers.

Achmea Investment Management (Achmea IM) is een zelfstandig onderdeel van Achmea, een solide, niet-beursgenoteerde Nederlandse verzekeringsgroep met coöperatieve waarden. Wij ondersteunen al ruim 60 jaar pensioenfondsen in Nederland met maatwerkoplossingen. Wij beheren voor klanten een vermogen van ruim € 175 miljard.

In dit jaarverslag treft u onze verantwoording aan van 13 fondsen die variëren in asset class en beleggingsstrategie.

Oorlog en inflatie zorgen voor verliezen over de hele linie

Het jaar 2022 gaat de boeken in als het slechtste beleggingsjaar sinds de financiële crisis in 2008/2009. Opvallend was daarbij dat zowel aandelenmarkten als obligatie- en kredietmarkten het jaar met een forse min afsloten. Een positieve uitschieter was de beleggingscategorie grondstoffen die aanvankelijk – als gevolg van het stopzetten van de Russische gasleveranties aan Europa en Oekraïense graanleveranties – een sterke winst noteerde. Gaandeweg het jaar werd duidelijk dat Europa de gasvoorraden op andere manieren kon vullen en dat de Oekraïense graanexport ten dele kon worden hervat. Hierdoor moesten grondstoffen de winst in de tweede helft van het jaar deels inleveren. Op de valutamarkten was de Amerikaanse dollar de onmiskenbare winnaar van de flight-to-safety na de Russische inval en de munt profiteerde van de relatief snelle en forse verkrapping van het Amerikaanse monetaire beleid.

Russische inval in Oekraïne schokt de wereld

Eind februari schokte de Russische president Vladimir Poetin de wereld door Oekraïne binnen te vallen. Een grote vluchtelingenstroom uit Oekraïne en een sterke stijging van grondstofprijzen waren het gevolg. De Verenigde Staten en de Europese Unie veroordeelden de Russische inval hard en kwamen direct met verschillende sancties tegen het Russische regime. Ook stelden zij op grote schaal militair materieel ter beschikking. Begin 2023 lijkt een vredesakkoord nog ver weg. Beide landen willen alleen plaatsnemen aan de onderhandelingsstafel als de tegenpartij voor hen – vooralsnog – onacceptabele concessies doet.

De urgentie van klimaatverandering is onverminderd hoog

Door de coronapandemie en de oorlog in Oekraïne is het onderwerp klimaatverandering bij veel burgers en beleidsmakers naar de achtergrond verdwenen. Zorgen om de virusuitbraak en oplopende energiekosten streden de laatste jaren om de aandacht. Dit terwijl het probleem van klimaatverandering ondanks alle internationale afspraken, goede bedoelingen en lockdowns ongehinderd is doorgegroeid. De EU is internationaal een van de voorlopers op het gebied van klimaatactie en heeft recentelijk verschillende wetten aangenomen om de energietransitie vaart bij te zetten. Beleggers hebben verschillende instrumenten tot hun beschikking om invulling te geven aan het klimaatbeleid. Het is mogelijk direct bij te dragen aan de energietransitie door te investeren in duurzame energieprojecten of indirect via klimaatindices. Met engagement en stemmen kan worden bijgedragen aan de verduurzaming van de portefeuille en kan een positieve impact op de energietransitie worden gerealiseerd.

Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen belangrijk. Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels zijn bevat in de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Het doel van de SFDR is de transparantie over duurzaamheid te vergroten. De SFDR-verplichtingen zijn uitgesplitst in twee levels. De fondsen van Achmea IM voldoen aan beide levels. Per 10 maart 2021 aan SFDR-level 1 en per 1 januari 2023 aan level 2. Naast SFDR is ook de EU-Taxonomie-verordening van toepassing, die op 1 januari 2022 is ingegaan. Deze wetgeving bepaalt aan welke criteria beleggingen moeten voldoen om het ecologisch duurzaam te noemen, bijvoorbeeld op het gebied van mitigatie van klimaatverandering. Dit wordt bepaald aan de hand van

de bijdrage aan het voorkomen van klimaatverandering of het beperken van de gevolgen ervan. In het jaarverslag kunt u hier meer over lezen.

Rendement van de fondsen

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

Van de 8 fondsen die tot doel hebben de benchmark te verslaan, wisten in 2022 2 fondsen dit doel te behalen.

Dit waren de volgende fondsen:

- Het Achmea IM Euro Green Bond Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een outperformance van 0,05% over 2022 en behaalde sinds inceptie een outperformance van 0,12% ten opzichte van haar benchmark.
- Het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged behaalde ten opzichte van haar benchmark een outperformance van 5,21% over 2022 en sinds inceptie een outperformance van 1,32% ten opzichte van haar benchmark.

De volgende fondsen wisten de benchmark niet te verslaan:

- Het Achmea IM Euro Government Bond Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 0,25% over 2022 en sinds inceptie, een outperformance van 0,01%.
- De Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 0,26% over 2022 en sinds inceptie een outperformance van 0,12% ten opzichte van haar benchmark.
- Het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 0,07% over 2022 en sinds inceptie, een outperformance van 0,35% ten opzichte van haar benchmark.
- De Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 0,88% over 2022.
- Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 0,29% over 2022.
- Het Achmea IM Euro Money Market Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 0,56% over 2022.

De volgende fondsen hebben als doelstelling om een rendement te behalen wat in lijn is met de benchmark:

- Het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged behaalde ten opzichte van haar benchmark een outperformance van 0,42%.
- Het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een outperformance van 0,32%.
- Het Achmea IM Long Duration Bond Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een underperformance van 0,08%.
- Het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund behaalde ten opzichte van haar benchmark een outperformance van 0,03%.
- Het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged behaalde ten opzichte van haar benchmark een outperformance op het beleggingsresultaat van 2,37%.¹

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

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

¹ Vanwege de beperkte periode tussen de start van het fonds en het einde van het verslagjaar, is geen performance in het verslag opgenomen.

Inhoudsopgave

1.	Voorwoord	02
2.	Algemene gegevens	07
3.	Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	09
3.1.	Profiel	09
3.2.	Bestuursverslag	11
3.3.	Jaarrekening	27
3.4.	Overige gegevens	57
4.	Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged	64
4.1.	Profiel	64
4.2.	Bestuursverslag	66
4.3.	Jaarrekening	81
4.4.	Overige gegevens	102
5.	Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	109
5.1.	Profiel	109
5.2.	Bestuursverslag	111
5.3.	Jaarrekening	127
5.4.	Overige gegevens	149
6.	Achmea IM Euro Government Bond Fund	156
6.1.	Profiel	156
6.2.	Bestuursverslag	158
6.3.	Jaarrekening	173
6.4.	Overige gegevens	192
7.	Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	199
7.1.	Profiel	199
7.2.	Bestuursverslag	201
7.3.	Jaarrekening	217
7.4.	Overige gegevens	241
8.	Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	248
8.1.	Profiel	248
8.2.	Bestuursverslag	250

8.3.	Jaarrekening	267
8.4.	Overige gegevens	287
9.	Achmea IM Euro Green Bond Fund	294
9.1.	Profiel	294
9.2.	Bestuursverslag	296
9.3.	Jaarrekening	313
9.4.	Overige gegevens	332
10.	Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	339
10.1.	Profiel	339
10.2.	Bestuursverslag	341
10.3.	Jaarrekening	357
10.4.	Overige gegevens	378
11.	Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	385
11.1.	Profiel	385
11.2.	Bestuursverslag	387
11.3.	Jaarrekening	403
11.4.	Overige gegevens	425
12.	Achmea IM Long Duration Bond Fund	432
12.1.	Profiel	432
12.2.	Bestuursverslag	434
12.3.	Jaarrekening	449
12.4.	Overige gegevens	465
13.	Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	472
13.1.	Profiel	472
13.2.	Bestuursverslag	474
13.3.	Jaarrekening	488
13.4.	Overige gegevens	509
14.	Achmea IM Euro Money Market Fund	516
14.1.	Profiel	516
14.2.	Bestuursverslag	518
14.3.	Jaarrekening	531

14.4.	Overige gegevens	551
15.	Achmea IM Global Real Estate Equity Fund	558
15.1.	Profiel	558
15.2.	Bestuursverslag	560
15.3.	Jaarrekening	572
15.4.	Overige gegevens	587
16.	Bijlagen bij de jaarverslagen 2022 van de Achmea IM fondsen	594

2. Algemene gegevens

Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

waarvan de directie wordt gevormd door:

- J. (Jacob) de Wit (voorzitter);
- H. (Hermien) Smeets-Flier (tot 1 september 2022);
- R.M. Krens (met ingang van 13 februari 2023).

Kantooradres

Handelsweg 2, 3707 NH Zeist

Postbus 866
3700 AW Zeist

KvK nr. 18059537

Juridisch Eigenaar

De naam van de stichting Juridisch Eigenaar is opgenomen in paragraaf 2.3.4 van de Bestuursverslag van het betreffende Fonds. Het bestuur van elke stichting wordt gevormd door Achmea Investment Management B.V.

Juridisch adviseur

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

Fiscaal adviseur

KPMG Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Onafhankelijke Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Depotbank

The Bank of New York Mellon SA/NV
Amsterdam Branch
Tribes SOM2 Building
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV
Amsterdam Branch
Tribes SOM2 Building
Claude Debussylaan 7

3. Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged

3.1. Profiel

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 (investerings) 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 zoals vermeld in het prospectus, 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-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

Prospectus

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

3.2. Bestuursverslag

3.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2022 aan van het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (het Fonds).

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

TABEL 3.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436478
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	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.

Op 31 december 2022 zijn er zeven Participanten (2021: 12) in het Fonds aanwezig.

3.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 3.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	2.158.555.013	3.071.346.605	2.906.468.438	2.935.757.844	2.591.116.984
Aantal uitstaande participaties	888.944	1.044.224	1.241.405	1.392.597	1.522.953
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.428,22	2.941,27	2.341,27	2.108,12	1.701,38
Lopende kosten factor	0,12%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%
Portefeuille omloop factor	35,47%	42,24%	33,50%	57,90%	73,50%

TABEL 3.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	2022	2021	2020	2019	2018
Beleggingsresultaat:	-17,45%	25,63%	11,06%	23,91%	-8,63%
Benchmark	-17,87%	23,26%	11,86%	24,58%	-9,38%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 513,05	600,00	233,15	406,74	- 160,75
Waarvan uit:					
1) inkomsten	53,42	51,44	43,00	51,20	52,53
2) waardeverandering	- 563,43	551,53	192,47	357,75	- 211,04
3) kosten	- 3,05	- 2,97	- 2,32	- 2,21	- 2,24

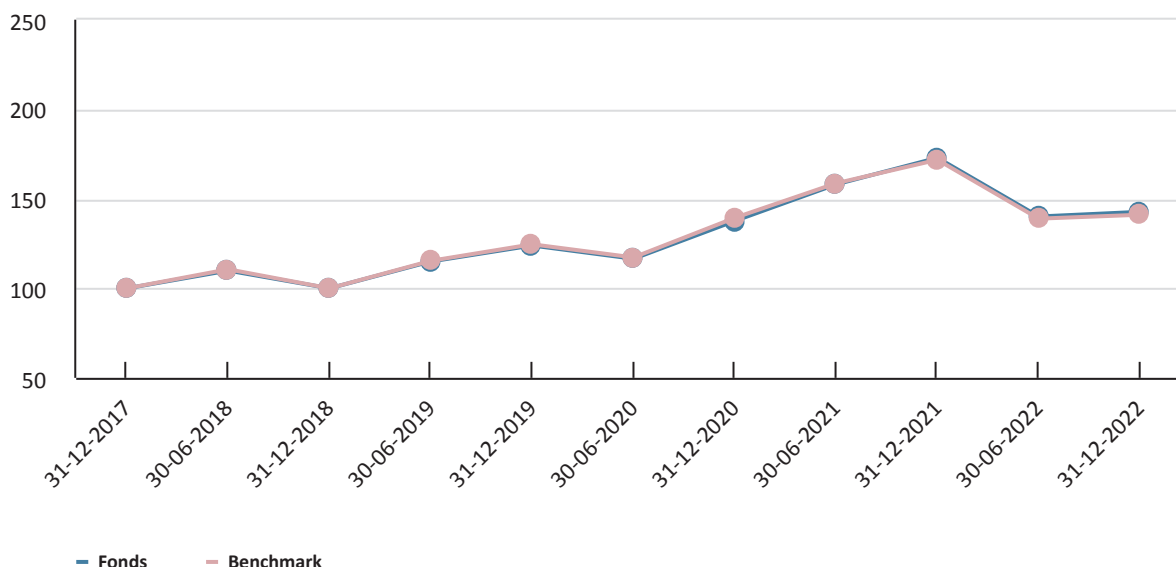
TABEL 3.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	-17,45%	4,82%	5,45%	9,04%
Rendement Benchmark	-17,87%	4,23%	5,04%	9,01%
Standaarddeviatie Fonds		19,47%	17,10%	13,46%
Standaarddeviatie Benchmark		19,63%	17,21%	13,58%
Tracking Error		0,93%	0,87%	0,78%
Informatie Ratio		0,64	0,48	0,14

Toelichting bovenstaande tabel

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

Informatie Ratio is het extra rendement per eenheid risico. Berekent als de alfa (verschil rendement fonds en benchmark) gedeeld de tracking error.



3.2.3. Structuur

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

3.2.3.1. Juridisch

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

3.2.3.2. Fiscaal

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

3.2.3.3. Bewaarder

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

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

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de 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 de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

3.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

3.2.4. 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 (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in het prospectus, 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.
- Liquiditeiten zijn toegestaan. Dit zijn bankrekeningen, deposito's en het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund.
- Er mag van de totale portefeuillewaarde voor maximaal 10% direct belegd het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund en in door de Beheerder geselecteerde ETF's, waarvan het beleggingsbeleid van de ETF aansluit bij het beleggingsbeleid van het Fonds.

3.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 2.159 miljoen (2021: € 3.071 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 912 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 392 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 571 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 54 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 2.428,22 (2021: € 2.941,27) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van -17,45% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -17,87% gerealiseerd.

3.2.6. Ontwikkelingen

3.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2022

Oorlog en inflatie zorgen voor verliezen over de hele linie

Het jaar 2022 gaat de boeken in als het slechtste beleggingsjaar sinds de financiële crisis in 2008/2009. Opvallend was daarbij dat zowel aandelenmarkten als de obligatie- en kredietmarkten het jaar met forse minnen afsloten. Een positieve uitschieter was de beleggingscategorie grondstoffen die aanvankelijk – als gevolg van het stopzetten van de Russische gasleveranties aan Europa en Oekraïense graanleveranties – een sterke winst noteerden. Gaandeweg het jaar werd duidelijk dat Europa de gasvoorraden op andere manieren kon vullen en dat de Oekraïense graanexport ten dele kon worden hervat. Als gevolg daarvan moesten grondstoffen de winst in de tweede helft van het jaar deels inleveren. Op de valutamarkten was de Amerikaanse dollar de onmiskenbare winnaar van de flight-to-safety na de Russische inval en de munt profiteerde van de relatief snelle en forse verkrapping van het Amerikaanse monetaire beleid.

Russische inval in Oekraïne schokt de wereld

Eind februari schokte de Russische president Vladimir Poetin de wereld door Oekraïne binnen te vallen. Een grote stroom vluchtelingen uit Oekraïne en een sterke stijging van grondstofprijzen waren het gevolg. De Verenigde Staten en de Europese Unie veroordeelden de Russische inval hard en kwamen direct met verschillende sancties tegen het Russische regime. Ook stelden zij op grote schaal militair materieel ter beschikking. Oekraïne verraste vriend en vijand door stug weerstand te bieden en wist de Russen na een paar maanden langzaam terug te drijven uit het noorden van het land. Het Russische leger verlegde de focus daarna op het zuidoosten van Oekraïne waarbij in het laatste kwartaal ook nadrukkelijker aanvallen op de energie-

infrastructuur worden uitgevoerd. Begin 2023 lijkt een vredesakkoord nog ver weg. Beide landen willen alleen plaats nemen aan de onderhandelingstafel als de tegenpartij voor hen – vooralsnog – onacceptabele concessies doet.

Energiecrisis leidt tot ongekende inflatie

Eind 2021 waren er al de eerste tekenen van oplopende inflatie. De inflatie zou het gevolg zijn van het herstel na de coronapandemie en van tijdelijke aard zijn, zo luidde het oordeel van enkele vooraanstaande centrale bankiers. De oorlog in Oekraïne zette deze visie echter op losse schroeven. Rusland schroefde de gasleveranties aan Europa na de inval sterk terug. De energieprijzen liepen als gevolg sterk op. Op de top van de crisis stond de gasprijs in Europa ruim acht keer hoger dan een jaar eerder. De hoge energiekosten lieten zich direct vertalen in een ongekend hoge inflatie. In Europa stegen de prijzen hierdoor met meer dan 10% in een jaar tijd. Inflatiecijfers die sinds de jaren 80 niet meer zijn gezien. De OECD schat de economische groei in 2022 voor de wereld op 3,1%. Een stuk lager dan de 4,5% waar men aan het begin van het jaar van uit ging.

Centrale banken verhogen rente sterk in strijd tegen inflatie

De centrale bankiers zagen al snel na de Russische inval in dat de inflatie een minder tijdelijk karakter zou hebben dan aanvankelijk werd aangenomen. Het accommoderende monetaire beleid sinds de coronapandemie maakte daardoor in snel tempo plaats voor renteverhogingen. De Amerikaanse centrale bank (Fed) was hierin het meest proactief. Vanaf maart bracht de Fed de bandbreedte voor de beleidsrente in zeven stappen van 0,0%-0,25% naar 4,25%-4,5%. De ECB was iets afwachtender en besloot pas in juli – na het terugschakelen van het opkoopprogramma - tot de eerste renteverhoging. In vier stappen werd de depositorente vervolgens van -0,5% verhoogd naar 2,0%. Een niveau dat voor het laatst werd gezien in 2009.

3.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2023

Economische groei in 2023 valt sterk terug

Voor 2023 zijn de groeiverwachtingen door de hoge inflatie en onzekerheid fors bijgesteld. De OECD gaat voor de groei van de wereldeconomie uit van slechts 2,2%. Een procentpunt lager dan waar de OECD eind vorig jaar nog van uitging. De teleurstellende groei is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan een sterke terugval van de groei van westerse economieën: voor de Verenigde Staten en de eurozone wordt slechts 0,5% groei verwacht. Een belangrijke onzekere factor in deze ramingen is de ontwikkeling van de energieprijzen. Indien de energieprijzen zich rond de records van vorig jaar zullen bewegen zal dit naar verwachting een negatief effect van circa 1,4%-punt op de groei hebben. In de laatste weken van 2022 en begin 2023 zijn onder andere de gasprijzen in Europa echter sterk gedaald door de extreem warme winter. Indien deze lage prijzen standhouden zou het negatieve effect op de groei mee kunnen vallen.

Een einde van renteverhogingen in zicht

Het monetaire beleid van centrale banken heeft in het teken gestaan van de strijd tegen inflatie. Terwijl de inflatiecijfers record na record verbraken, werd de beleidsrente aan beide kanten van de Atlantische Oceaan met grote stappen verhoogd. De meest recente inflatiecijfers uit de Verenigde Staten en de Europese Unie lieten zien dat de inflatie een daling lijkt te hebben ingezet. Daarmee komt ook een einde van renteverhogingen in zicht. Zowel de marktverwachtingen als de verwachting van de Fed impliceren dat de beleidsrente ergens medio 2023 een piek bereikt van iets boven de 5%. Wat daarna gebeurt, is echter onzeker. De Fed stelde eerder in 2023 de rente niet te zullen verlagen. Markten gaan er echter vanuit dat de rente in de tweede helft van het jaar weer zal worden verlaagd om de economie te ondersteunen. Voor de eurozone is het ook de verwachting dat de ECB halverwege het jaar de renteverhogingen zal staken op een niveau boven de 3%. De markten verwachten daarna – in tegenstelling tot in de Verenigde Staten - echter maar een beperkte daling van de beleidsrente.

Verdere versplintering wereldorde

Door de inval in Oekraïne heeft Rusland zich geopolitiek geïsoleerd. Slechts een handjevol staten, waaronder Venezuela, Syrië en Iran, staan positief tegenover de Russische inval. Zelfs als er in de loop van 2023 een wapenstilstand of zelfs een vredesakkoord tussen Rusland en Oekraïne wordt getekend, is de kans klein dat Rusland zo maar weer toe kan toetreden tot de internationale overleggen. Maar ook China zet zich steeds nadrukkelijker af tegen de Amerikaanse hegemonie en vergroot de militaire macht in de regio. Met name rondom Taiwan nemen de spanningen steeds verder toe. Alhoewel een Chinese inval op het eiland niet waarschijnlijk lijkt, voerde China de druk afgelopen jaar op door met een legeroefening een inval te simuleren. Als reactie op de toenemende Chinese druk hebben de Verenigde Staten Taiwan onlangs als Major non-NATO ally bestempeld. Daarnaast verleggen onder druk van de Amerikaanse regering steeds meer bedrijven hun productieketens buiten China om.

De Europese energietransitie komt in een stroomversnelling

De internationale klimaatconferentie eind november in Sharm-el-Sheikh had moeten leiden tot concrete wereldwijde plannen om het gebruik van fossiele brandstoffen terug te dringen. In plaats daarvan draaide het congres vooral om de vraag hoe de armere landen kunnen worden gecompenseerd voor de door klimaatverandering geleden verliezen en schade. De verwachting is dat deze landen steeds nadrukkelijker te maken zullen krijgen met de fysieke effecten van klimaatverandering. Daardoor zal er ook steeds meer sprake zijn van klimaatverandering-gerelateerde migratie. Ondanks het uitblijven van een concreet internationaal actieplan zet de EU wel grote stappen. Europese consumenten en bedrijven zullen in toenemende mate worden belast voor de uitstoot van CO₂.

3.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Op basis daarvan werd op het gebied van duurzaamheid in 2021 en 2022 nieuwe wet- en regelgeving ingevoerd.

Vanaf 10 maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht. De SFDR wetgeving verplicht beheerders van beleggingsinstellingen om in fondsdocumentatie, zoals prospectussen, transparant te zijn in welke beleggingsfondsen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's, welke fondsen duurzaam beleggen tot doel hebben en welke fondsen dit niet doen. De SFDR verplichtingen zijn uitgesplitst in twee levels. De fondsen van Achmea IM voldoen aan beide levels. Per 10 maart 2021 aan SFDR level 1 en per 1 januari 2023 aan level 2.

Onder SFDR worden fondsen geclassificeerd. De volgende tabel geeft weer wanneer een fonds als artikel 6, 8 of 9 wordt geclassificeerd

TABEL 3.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

Artikel	Beschrijving
6	Product zonder duurzame beleggingen of promotie van ecologische of sociale kenmerken
8	Product dat ecologische of sociale kenmerken promoot (incl. wettelijke uitsluitingen op ESG-basis)
9	Product met enkel duurzame beleggingen tot doel

Naast SFDR is ook de EU-Taxonomie verordening van toepassing, die op 1 januari 2022 is ingegaan. Deze wetgeving bepaalt aan welke criteria beleggingen moeten voldoen om het ecologisch duurzaam te noemen, bijvoorbeeld op het gebied van mitigatie van klimaatverandering. Dit wordt bepaald aan de hand van de bijdrage aan het voorkomen van klimaatverandering of het beperken van de gevolgen ervan.

In het jaarverslag van een artikel 8 of 9 fonds wordt opgenomen welke instrumenten in het fonds worden toegepast. Verder staat in er informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds. De informatie in het jaarverslag is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) en wordt opgenomen in een bijlage bij het jaarverslag van een fonds.

Lopende kosten factor verhoogd met 0,01%

Vanwege de implementatie van duurzaamheidswetgeving (SFDR) zijn met ingang van 1 januari 2022 de servicekosten, onderdeel van de lopende kosten factor van het Fonds, verhoogd met 0,01%.

Liquiditeitsmaatregelen per 1 januari 2022 ingevoerd

Om marktstress of andere omstandigheden, die tot omvangrijke in- en outflows leiden, te kunnen reguleren en in het belang van alle Participanten van het Fonds hebben we in het prospectus opgenomen, dat inkoop en uitgifte van participaties geheel of gedeeltelijk kan worden beperkt door de Beheerder (gating) en dat de Beheerder liquiditeitsmaatregelen, zoals gating, in-kind toe- en uittreden en side pockets kan inzetten. Deze maatregelen zijn per 1 juni 2022 verder aangescherpt.

3.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2022 een resultaat geboekt van - € 521.208.644 (2021: € 684.025.466) en behaalde een beleggingsresultaat van -17,45% (2021: 25,63%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

Teleurstellend jaar voor aandelenbeleggers

Het afgelopen beleggingsjaar werd gedomineerd door de oorlog in Oekraïne en de vergaande gevolgen daarvan op de reële economie. De sterk oplopende grondstoffenprijzen hebben er toe geleid dat de inflatie wereldwijd het hoogste niveau van de afgelopen 40 jaar heeft bereikt. In een poging deze torenhoge inflatie te beteugelen versnelden de centrale banken de verkrapping van het monetaire beleid. Allereerst had dit een negatief effect op de waarderingen van aandelen, vooral aandelen waarbij een groot deel van de verwachte winst verder in de toekomst ligt - groeibedrijven. Daarnaast namen de zorgen over een recessie toe, hetgeen de koersen verder verzwakte. De MSCI Wereld index, in euro's gemeten, behaalde een jaarrendement van -12,8%. De MSCI Wereld index (Hedged to EUR) behaalde een lager rendement van -17,9%. Dit verschil werd met name veroorzaakt door de lagere EUR/USD wisselkoers. Op het gebied van factorbeleggen valt op dat value, net als vorig jaar, de best presterende factor was. Defensieve strategieën, met een typisch lager risicoprofiel dan de MSCI Wereld index, presteerden ook relatief goed in de neergaande markt.

Vrijwel alle sectoren delen in de malaise

Alhoewel vrijwel alle sectoren het jaar negatief afsloten was de dispersie tussen de sectoren groot. De forse stijging van de energieprijzen heeft er toe geleid dat energy de enige sector was die het jaar positief wist af te sluiten met een jaarrendement van maar liefst 48% (total return, lokale valuta). De grootste verliezers, met jaarrendementen onder de -30% (total return, lokale valuta) waren de IT, consumer discretionary en communication services sectoren. Deze sectoren hebben een hogere rentegevoeligheid en daarnaast komt met tegenvallende economische groei vooral in deze sectoren de winstgevendheid onder druk.

Een prima jaar voor value, quality daarentegen tegenvallend

Value was de best presterende factor in 2022. De hogere rentegevoeligheid van de hoog gewaardeerde aandelen heeft er toe geleid dat de value factor wist te profiteren van de stijgende rente. De quality factor was overwogen naar de slecht presterende IT sector. Voor quality was dat een belangrijke reden voor de teleurstellende performance afgelopen jaar. Momentum had een matig vierde kwartaal, wist het jaar nog ruim positief af te sluiten na een goede start van het jaar. Zoals mag worden verwacht in een neergaande markt deden aandelen met een lagere marktgevoeligheid het beter dan hun tegenpolen. Dit resulteerde in een ruim positief jaarrendement voor de low beta factor.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds presteerde beter dan de benchmark

Het Fonds behaalde een rendement van -17,45% van de benchmark was het rendement -17,87%. Daarmee realiseerde het Fonds een outperformance van 0,42%.

Het beleid van het Fonds is erop gericht om het rendement van de benchmark zoveel mogelijk te volgen. De beperkte risicoruimte wordt deels benut door invulling te geven aan het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea IM. 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. Met name de exposure naar de factor value heeft positief bijgedragen aan het rendement. De factor momentum heeft licht positief bijgedragen aan het extra rendement, de bijdrage van de factor quality was nagenoeg nihil.

3.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2023 niet zal wijzigen.

3.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

3.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen.

Vanuit onze identiteit, onze verantwoordelijkheid en onze beleggingsvisie onderschrijven wij een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normen kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpunthema's van Achmea IM als Beheerder van fondsen.

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Deze speerpunthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

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

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

Voor een aantal speerpunthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en meten we de voortgang. Op die manier kunnen we duurzame beleggingsoplossingen blijven realiseren, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpunthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de volgende maatschappelijke speerpunthema's:

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM fondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken beleggers instrumenten.
 - Het voeren van dialogen met ondernemen (engagement).
 - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance in beleggingsprocessen (ESG-integratie).

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening. De SFDR en de Taxonomieverordening bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

Rapportage, verantwoording en overige documenten

De Beheerder rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpunthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement, stemmen en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staat op de website van de Beheerder (<https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb>).

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;

- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Verantwoording over hoe Achmea IM heeft gestemd namens de fondsen;
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap;
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

3.2.7.2. Duurzaamheid

Het Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088))

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.
- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- bestuur.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 1.1 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

3.2.7.3. Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Er wordt belegd 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 om hun duurzaamheid te verbeteren. Wij verwachten dat de aandelen van deze bedrijven hierdoor meer waard worden.

In dit verslagjaar is namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 1.008 (2021: 1.043) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 20% (2021: 18%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

3.2.8. Fund Governance

Achmea IM 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. Achmea IM heeft de gedragscodes en best practices opgenomen in een eigen Fund Governance Code.

DUFAS heeft de conclusie getrokken dat alle onderdelen van haar code in de wet zijn vastgelegd. Op basis van deze conclusie heeft DUFAS besloten haar code op 27 januari 2022 op te heffen.

Achmea IM heeft in de afgelopen jaren de nieuwe- en gewijzigde wet- en regelgeving geïmplementeerd en deelt daarmee de conclusie van DUFAS. Op basis hiervan heeft Achmea IM besloten haar eigen Fund Governance Code te beëindigen.

3.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen 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 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-functie 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. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

3.2.10. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Fiscaal risico;
- Inflatierisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 3.2.7.2 van het Bestuursverslag.

Als onderdeel van de SIRA wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door het management beoordeeld. Dit risico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

3.2.10.1. 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 fondsdokumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan

de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

3.2.10.2. Risicobereidheid

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

3.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 3.2.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar 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 het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.

3.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Uitbestedingsrisico.

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

TABEL 3.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			impact gehad op het Fonds.	
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

3.2.11. Hefboomfinanciering

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

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

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portfeuillemanagement, 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 portfeuillebeheer. 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 3.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

3.2.12. Personeel en beloning

In 2022 waren bij Achmea IM (evenals in 2021) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2022 (n = 326/349 FTE; 2021: n = 284/305 FTE). In 2022 heeft (evenals in 2021) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 3.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	27.956
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea Investment Management B.V.	N.n.b. ¹	2.566 ²
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	30.522

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

² Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie ('senior management') en de overige personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde Identified Staff. Het vaststellen van de Identified Staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 3.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

(x € 1.000)		2022	2021
Totale Vaste Beloning Senior management		1.342	1.629
Totale Variabele Beloning Senior management		N.n.b. ²	196 ³
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff		2.810	2.999
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff		N.n.b. ²	330 ³
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea Investment Management B.V.		4.152	5.154

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

³ Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea Investment Management had over het boekjaar 2022 326 personeelsleden /349 Fte (2021: 284 personeelsleden/ 305 Fte), waaronder 20 personeelsleden /22 Fte personeelsleden (2021: 22/ 24 Fte), de Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified Staff maakten in 2022 5 personeelsleden/ 5 FTE deel uit van het Senior management (in 2021 waren dat 5 personen/5 FTE).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Er wordt daarbij gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, o.a. maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2022 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de ESG-criteria. Bij deze doelstellingen zijn in de loop van 2022 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook Kritische Performance Indicatoren (KPI's) afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op 20% van de vaste beloning.

3.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

3.3. Jaarrekening

3.3.1. Balans

TABEL 3.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA			
Beleggingen	3.3.6.1.	2.064.069.758	2.996.317.036
Aandelen		1.996.855.760	2.987.917.158
Valutatermijncontracten		67.199.344	7.175.413
Futures		14.654	1.224.465
Vorderingen	3.3.6.2.	14.495.518	43.364.449
Overige vorderingen		14.495.518	43.364.449
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.3.6.3.	149.612.005	72.274.880
Liquide middelen		149.612.005	72.274.880
Totaal ACTIVA		2.228.177.281	3.111.956.365
PASSIVA			
Fondsvermogen	3.3.6.4.	2.158.555.013	3.071.346.605
Inbreng participanten		533.445.282	925.028.230
Overige reserves		2.146.318.375	1.462.292.909
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 521.208.644	684.025.466
Beleggingen	3.3.6.1.	6.399.383	26.332.044
Valutatermijncontracten		4.002.211	26.332.044
Futures		2.397.172	-
Kortlopende schulden	3.3.6.5.	63.222.885	14.277.716
Overige schulden		63.222.885	14.277.716
Totaal PASSIVA		2.228.177.281	3.111.956.365

3.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 3.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2022	2021
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	3.3.7.1.	53.783.797	54.892.812
Dividend		53.854.180	55.423.295
Interest		- 111.657	-
Overige		41.274	- 530.483
Indirect resultaat uit beleggingen	3.3.7.2.	- 572.385.278	628.761.982
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 12.424.879	259.175.342
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 559.960.399	369.586.640
Overig resultaat	3.3.7.3.	487.803	3.752.512
Overige opbrengsten		487.803	3.752.512
Totaal OPBRENGSTEN		- 518.113.678	687.407.306
LASTEN			
Lasten	3.3.7.4.	3.094.966	3.381.840
Beheervergoeding		2.084.364	2.480.016
Servicevergoeding		1.010.602	901.824
Totaal LASTEN		3.094.966	3.381.840
Netto RESULTAAT		- 521.208.644	684.025.466

3.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 3.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		377.638.672	504.057.996
Netto resultaat		- 521.208.644	684.025.466
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	3.3.7.2.	- 240.096.183	- 366.312.495
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	3.3.7.2.	559.960.399	- 369.586.640
Aankopen van beleggingen	3.3.6.1.	- 441.312.364	- 631.209.362
Verkopen van beleggingen	3.3.6.1.	942.481.364	1.254.215.055
Mutatie overige vorderingen	3.4.6.2.	28.868.931	- 20.149.535
Mutatie overige schulden	3.4.6.5.	48.945.169	- 46.924.493
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		- 300.301.547	- 519.147.299
Inbreng participanten	3.3.6.4.	140.388.650	48.064.265
Terugbetaald aan participanten	3.3.6.4.	- 439.455.578	- 567.211.564
Mutatie uit hoofde van transitie naar Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged		- 1.234.619	-
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		77.337.125	- 15.089.303
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		72.274.880	87.364.183
Totaal		149.612.005	72.274.880

3.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (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 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.

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

3.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

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 3.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2022	31-12-2021
Amerikaanse dollar	1,0673	1,1372
Australische dollar	1,5738	1,5641
Canadese dollar	1,4461	1,4365
Deense kroon	7,4364	7,4376
Engelse pond	0,8872	0,8396
Hong Kong dollar	8,3298	8,8660
Israel shekel	3,7658	3,5394
Japanse yen	140,8183	130,9543
Nieuw Zeeland dollar	1,6875	1,6610
Noorse kroon	10,5135	10,0282
Singapore dollar	1,4314	1,5331
Zweedse kroon	11,1202	10,2960
Zwitserse frank	0,9874	1,0362

Beleggingen

Aandelen

Beleggingen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, 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 valutatermijncontracten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen genoteerde marktprijzen of de contante waarde berekening. Indien geen waarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een

derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de 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 verkrijgingsprijs 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 de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

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 waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

3.3.6. Toelichting op de balans

3.3.6.1. Beleggingen

Aandelen

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

TABEL 3.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Aandelen	Futures	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	2.987.917.158	1.224.465	- 19.156.631	2.969.984.992
Aankopen/verstrekkingen	421.112.256	20.200.108	23.093.934.608	23.535.246.972
Verkopen/aflossingen	- 922.838.627	- 19.642.737	- 22.841.413.546	- 23.783.894.910
Overige mutaties ¹	- 91.281.401	-	-	- 91.281.401
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 398.053.626	- 4.164.354	- 170.167.298	- 572.385.278
Stand einde huidig boekjaar	1.996.855.760	- 2.382.518	63.197.133	2.057.670.375
Stand begin vorig boekjaar	2.809.545.462	642.166	46.903.922	2.857.091.550
Aankopen/verstrekkingen	627.708.252	3.501.110	25.778.809.510	26.410.018.872
Verkopen/aflossingen	- 1.241.019.709	- 13.195.346	- 25.671.672.357	- 26.925.887.412
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	791.683.153	10.276.535	- 173.197.706	628.761.982
Stand einde vorig boekjaar	2.987.917.158	1.224.465	- 19.156.631	2.969.984.992

¹ In kind transitie naar Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 35,47% (2021: 42,24%). 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.

Een overzicht met de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.1.

TABEL 3.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Aandelen	1.996.855.760	-	1.996.855.760
Futures	- 2.382.518	-	- 2.382.518
Valutatermijn-contracten	-	63.197.133	63.197.133
Stand einde huidig boekjaar	1.994.473.242	63.197.133	2.057.670.375
Aandelen	2.987.917.158	-	2.987.917.158
Futures	1.224.465	-	1.224.465
Valutatermijn-contracten	-	- 19.156.631	- 19.156.631
Stand einde vorig boekjaar	2.989.141.623	- 19.156.631	2.969.984.992

Futures
TABEL 3.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve futures	14.654	1.224.465
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 2.397.172	-
Totaal	- 2.382.518	1.224.465

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2022 bedraagt.

TABEL 3.3.6.1.4 FUTURES 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
S&P500 EMINI FUTURE (CME)	335	60.596.627	EXP MAR 23	- 1.680.885
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	466	17.638.100	EXP MAR 23	- 434.825
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	189	15.904.248	EXP MAR 23	- 281.462
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	79	10.611.441	EXP MAR 23	14.654
Totaal				- 2.382.518

Ter vergelijking de nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2021:

TABEL 3.3.6.1.5 FUTURES 31-12-2021

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
S&P 500 EMINI FUT (CME)	186	38.914.923	EXP MAR 22	865.923
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	163	6.988.625	EXP MAR 22	228.845
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	74	6.455.148	EXP MAR 22	120.152
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	41	6.236.681	EXP MAR 22	9.545
Totaal				1.224.465

Valutatermijncontracten

Het Fonds heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2022.

TABEL 3.3.6.1.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	67.199.344	7.175.413
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 4.002.211	- 26.332.044
Totaal	63.197.133	- 19.156.631

TABEL 3.3.6.1.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	61.659.721	USD	- 56.211.249	5-1-2023	5.448.472
USD	42.574.020	EUR	- 42.588.247	5-1-2023	- 14.227
EUR	49.460.113	USD	- 47.805.586	11-1-2023	1.654.527
EUR	64.125.225	USD	- 58.617.951	12-1-2023	5.507.274
EUR	38.936.452	USD	- 35.673.911	13-1-2023	3.262.541
EUR	13.129.965	CAD	- 12.349.585	17-1-2023	780.380
EUR	51.995.864	USD	- 47.645.441	17-1-2023	4.350.423
CAD	1.898.883	EUR	- 1.900.444	17-1-2023	- 1.561
EUR	3.936.083	CHF	- 3.899.357	18-1-2023	36.726
CHF	1.129.921	EUR	- 1.129.893	18-1-2023	28
EUR	5.554.310	SEK	- 5.493.681	19-1-2023	60.629
EUR	16.178.512	USD	- 14.875.526	19-1-2023	1.302.986
EUR	5.381.498	HKD	- 5.081.957	20-1-2023	299.541
EUR	13.509.278	AUD	- 13.407.922	23-1-2023	101.356
EUR	10.644.408	GBP	- 10.365.596	23-1-2023	278.812
AUD	773.965	EUR	- 774.219	23-1-2023	- 254
EUR	15.139.194	CAD	- 14.156.776	24-1-2023	982.418

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	19.509.643	GBP	- 19.241.978	24-1-2023	267.665
EUR	38.975.370	USD	- 35.924.484	25-1-2023	3.050.886
EUR	26.000.359	JPY	- 26.776.209	26-1-2023	- 775.850
EUR	3.896.973	SGD	- 3.826.426	26-1-2023	70.547
EUR	84.901.924	USD	- 78.579.286	26-1-2023	6.322.638
JPY	7.767.566	EUR	- 7.768.550	26-1-2023	- 984
SGD	192.517	EUR	- 192.631	26-1-2023	- 114
EUR	20.498.239	JPY	- 21.337.086	27-1-2023	- 838.847
EUR	61.318.050	USD	- 57.994.921	27-1-2023	3.323.129
EUR	9.682.793	CHF	- 9.724.936	31-1-2023	- 42.143
EUR	32.544.516	USD	- 30.859.590	31-1-2023	1.684.926
EUR	10.280.616	CHF	- 10.243.933	6-2-2023	36.683
EUR	9.561.325	JPY	- 9.799.964	8-2-2023	- 238.639
EUR	10.289.936	JPY	- 10.636.880	9-2-2023	- 346.944
EUR	222.147.437	USD	- 208.935.360	9-2-2023	13.212.077
EUR	5.337.277	AUD	- 5.246.487	10-2-2023	90.790
EUR	98.898.928	USD	- 95.918.234	13-2-2023	2.980.694
EUR	7.866.532	JPY	- 8.160.632	14-2-2023	- 294.100
EUR	1.548.557	HKD	- 1.505.974	16-2-2023	42.583
EUR	5.396.960	SEK	- 5.213.970	16-2-2023	182.990
EUR	9.816.955	CHF	- 9.687.031	16-2-2023	129.924
EUR	8.040.133	AUD	- 7.893.414	17-2-2023	146.719
EUR	13.490.548	CAD	- 12.954.097	17-2-2023	536.451
EUR	52.531.124	USD	- 51.558.909	17-2-2023	972.215
EUR	2.850.956	HKD	- 2.803.257	21-2-2023	47.699
EUR	10.798.233	JPY	- 11.117.888	21-2-2023	- 319.655
EUR	9.032.354	GBP	- 8.933.420	21-2-2023	98.934
EUR	3.848.073	SEK	- 3.756.941	21-2-2023	91.132
EUR	1.812.337	CHF	- 1.794.256	21-2-2023	18.081
EUR	95.789.552	USD	- 93.805.824	21-2-2023	1.983.728
EUR	14.867.217	CAD	- 14.269.720	22-2-2023	597.497
EUR	8.298.091	JPY	- 8.549.880	22-2-2023	- 251.789
EUR	16.521.709	GBP	- 16.180.188	23-2-2023	341.521
EUR	2.838.066	SGD	- 2.814.712	23-2-2023	23.354
EUR	2.658.440	GBP	- 2.589.875	28-2-2023	68.565
EUR	13.300.701	USD	- 13.066.556	28-2-2023	234.145
EUR	77.933.647	USD	- 76.055.499	2-3-2023	1.878.148
EUR	7.313.925	CAD	- 7.164.321	6-3-2023	149.604
EUR	4.075.919	SEK	- 3.983.006	6-3-2023	92.913

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	8.169.506	CHF	- 8.123.027	6-3-2023	46.479
EUR	69.495.864	USD	- 68.716.440	6-3-2023	779.424
EUR	52.041.164	USD	- 51.354.723	8-3-2023	686.441
EUR	13.974.904	JPY	- 14.268.732	13-3-2023	- 293.828
EUR	16.667.314	GBP	- 16.237.246	13-3-2023	430.068
EUR	48.203.822	USD	- 47.557.254	13-3-2023	646.568
EUR	51.495.946	USD	- 51.094.512	14-3-2023	401.434
EUR	6.241.441	JPY	- 6.421.837	15-3-2023	- 180.396
EUR	23.953.167	USD	- 23.712.366	15-3-2023	240.801
EUR	10.788.409	AUD	- 10.651.587	16-3-2023	136.822
EUR	9.787.189	CAD	- 9.784.829	16-3-2023	2.360
EUR	6.051.973	HKD	- 6.043.390	16-3-2023	8.583
EUR	3.616.845	SGD	- 3.631.639	16-3-2023	- 14.794
EUR	9.437.578	CHF	- 9.432.577	16-3-2023	5.001
EUR	28.001.675	USD	- 27.969.131	16-3-2023	32.544
EUR	15.597.234	GBP	- 15.148.708	20-3-2023	448.526
EUR	7.948.382	AUD	- 7.988.971	21-3-2023	- 40.589
EUR	8.570.515	CAD	- 8.603.456	21-3-2023	- 32.941
EUR	2.342.572	SEK	- 2.315.488	21-3-2023	27.084
EUR	29.940.492	USD	- 29.819.502	23-3-2023	120.990
EUR	9.285.745	JPY	- 9.281.899	24-3-2023	3.846
EUR	28.009.342	USD	- 27.953.877	24-3-2023	55.465
EUR	8.942.316	JPY	- 8.944.494	27-3-2023	- 2.178
EUR	30.366.130	USD	- 30.277.175	27-3-2023	88.955
EUR	8.979.582	JPY	- 9.290.375	30-3-2023	- 310.793
EUR	28.234.561	USD	- 27.940.544	31-3-2023	294.017
Totaal	1.964.604.578		- 1.901.407.445		63.197.133

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2021.

TABEL 3.3.6.1.8 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2021

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	9.422.318	AUD	- 9.439.063	14-1-2022	- 16.745
EUR	13.115.683	AUD	- 13.105.386	21-1-2022	10.297
EUR	11.630.633	AUD	- 11.628.546	10-2-2022	2.087
EUR	7.983.279	AUD	- 7.945.899	17-2-2022	37.380
EUR	7.219.362	AUD	- 7.337.090	16-3-2022	- 117.728

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	6.270.691	AUD	- 6.293.478	21-3-2022	- 22.787
EUR	5.843.724	CAD	- 5.818.972	20-1-2022	24.752
EUR	16.204.507	CAD	- 16.237.080	21-1-2022	- 32.573
EUR	14.179.790	CAD	- 14.195.741	24-1-2022	- 15.951
EUR	16.960.825	CAD	- 16.961.411	17-2-2022	- 586
EUR	16.138.413	CAD	- 15.994.505	22-2-2022	143.908
EUR	11.359.725	CAD	- 11.471.969	16-3-2022	- 112.244
EUR	15.758.346	CAD	- 15.844.082	21-3-2022	- 85.736
EUR	5.504.024	CAD	- 5.558.073	29-3-2022	- 54.049
EUR	13.649.240	CHF	- 13.770.059	21-1-2022	- 120.819
EUR	6.776.952	CHF	- 6.990.337	28-1-2022	- 213.385
EUR	8.914.669	CHF	- 9.150.603	31-1-2022	- 235.934
EUR	11.600.095	CHF	- 11.842.769	4-2-2022	- 242.674
EUR	9.690.961	CHF	- 9.901.609	14-2-2022	- 210.648
EUR	9.273.108	CHF	- 9.429.520	18-2-2022	- 156.412
EUR	1.056.643	CHF	- 1.061.995	9-3-2022	- 5.352
EUR	14.885.533	CHF	- 14.944.762	16-3-2022	- 59.229
EUR	7.693.662	CHF	- 7.724.548	29-3-2022	- 30.886
EUR	29.070.022	GBP	- 29.262.673	21-1-2022	- 192.651
EUR	17.118.302	GBP	- 17.230.771	24-1-2022	- 112.469
EUR	14.217.811	GBP	- 14.303.174	18-2-2022	- 85.363
EUR	14.221.253	GBP	- 14.275.411	23-2-2022	- 54.158
EUR	12.253.549	GBP	- 12.256.828	24-2-2022	- 3.279
EUR	11.313.028	GBP	- 11.454.130	17-3-2022	- 141.102
EUR	13.995.168	GBP	- 14.198.514	21-3-2022	- 203.346
EUR	11.746.096	GBP	- 11.884.527	30-3-2022	- 138.431
EUR	3.692.638	HKD	- 3.775.698	21-1-2022	- 83.060
EUR	3.380.223	HKD	- 3.447.130	14-2-2022	- 66.907
EUR	2.639.626	HKD	- 2.638.020	18-2-2022	1.606
EUR	5.635.469	HKD	- 5.618.207	16-3-2022	17.262
EUR	38.797.473	JPY	- 39.318.525	21-1-2022	- 521.052
EUR	14.315.529	JPY	- 14.504.978	26-1-2022	- 189.449
EUR	22.681.054	JPY	- 22.902.324	27-1-2022	- 221.270
EUR	8.226.590	JPY	- 8.308.799	4-2-2022	- 82.209
EUR	10.101.211	JPY	- 10.157.663	8-2-2022	- 56.452
EUR	7.282.114	JPY	- 7.281.328	14-2-2022	786
EUR	12.014.270	JPY	- 11.910.058	18-2-2022	104.212
EUR	18.569.871	JPY	- 18.430.437	22-2-2022	139.434
EUR	8.723.351	JPY	- 8.587.234	28-2-2022	136.117

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	11.566.717	JPY	- 11.317.469	15-3-2022	249.248
EUR	10.129.926	JPY	- 9.923.315	17-3-2022	206.611
EUR	6.918.524	JPY	- 6.801.192	22-3-2022	117.332
EUR	10.910.154	JPY	- 10.680.155	28-3-2022	229.999
EUR	10.902.888	JPY	- 10.679.920	30-3-2022	222.968
EUR	7.760.566	JPY	- 7.628.431	31-3-2022	132.135
EUR	14.730.596	SEK	- 14.463.313	18-1-2022	267.283
EUR	7.055.037	SEK	- 6.795.395	14-2-2022	259.642
EUR	5.249.428	SEK	- 5.154.610	18-2-2022	94.818
EUR	6.258.170	SEK	- 6.228.608	21-3-2022	29.562
EUR	5.547.009	SEK	- 5.530.428	29-3-2022	16.581
EUR	2.996.362	SGD	- 3.058.094	26-1-2022	- 61.732
EUR	2.926.180	SGD	- 2.936.756	22-2-2022	- 10.576
EUR	2.899.975	SGD	- 2.929.809	16-3-2022	- 29.834
EUR	78.431.305	USD	- 79.006.861	6-1-2022	- 575.556
EUR	26.209.977	USD	- 26.782.144	7-1-2022	- 572.167
EUR	94.729.471	USD	- 96.382.146	10-1-2022	- 1.652.675
EUR	43.090.473	USD	- 43.883.331	12-1-2022	- 792.858
EUR	73.867.914	USD	- 75.259.325	13-1-2022	- 1.391.411
EUR	25.810.161	USD	- 26.287.485	14-1-2022	- 477.324
EUR	65.188.670	USD	- 66.554.060	18-1-2022	- 1.365.390
EUR	62.078.571	USD	- 63.470.445	19-1-2022	- 1.391.874
EUR	55.519.989	USD	- 57.006.833	21-1-2022	- 1.486.844
EUR	82.948.381	USD	- 84.734.285	25-1-2022	- 1.785.904
EUR	46.303.726	USD	- 47.464.312	26-1-2022	- 1.160.586
EUR	29.176.065	USD	- 29.884.339	27-1-2022	- 708.274
EUR	28.396.245	USD	- 29.003.064	31-1-2022	- 606.819
EUR	127.517.717	USD	- 130.062.512	7-2-2022	- 2.544.795
EUR	47.519.858	USD	- 48.330.707	8-2-2022	- 810.849
EUR	103.383.913	USD	- 105.095.223	9-2-2022	- 1.711.310
EUR	58.085.087	USD	- 59.136.850	10-2-2022	- 1.051.763
EUR	70.312.843	USD	- 71.752.654	14-2-2022	- 1.439.811
EUR	64.945.220	USD	- 65.498.424	17-2-2022	- 553.204
EUR	61.474.210	USD	- 61.499.534	18-2-2022	- 25.324
EUR	31.781.432	USD	- 31.625.176	23-2-2022	156.256
EUR	32.466.118	USD	- 32.258.370	24-2-2022	207.748
EUR	6.126.441	USD	- 6.091.313	25-2-2022	35.128
EUR	66.853.860	USD	- 66.318.406	28-2-2022	535.454
EUR	24.737.452	USD	- 24.594.415	1-3-2022	143.037

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	68.748.704	USD	- 68.808.128	2-3-2022	- 59.424
EUR	41.094.690	USD	- 40.877.449	8-3-2022	217.241
EUR	55.311.379	USD	- 54.888.523	9-3-2022	422.856
EUR	55.381.802	USD	- 55.018.965	10-3-2022	362.837
EUR	87.781.506	USD	- 87.325.798	14-3-2022	455.708
EUR	72.059.635	USD	- 71.505.214	15-3-2022	554.421
EUR	26.437.336	USD	- 26.342.166	16-3-2022	95.170
EUR	55.323.872	USD	- 54.871.791	22-3-2022	452.081
EUR	28.280.420	USD	- 28.093.698	23-3-2022	186.722
EUR	56.076.067	USD	- 55.855.905	24-3-2022	220.162
EUR	53.090.978	USD	- 52.669.508	28-3-2022	421.470
EUR	26.442.269	USD	- 26.334.137	29-3-2022	108.132
SEK	1.516.709	EUR	- 1.516.476	18-1-2022	233
USD	5.542.219	EUR	- 5.566.286	6-1-2022	- 24.067
Totaal	2.667.021.048		- 2.686.177.679		- 19.156.631

3.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 3.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Gestort Cash Collateral	-	26.440.000
Te vorderen dividend	1.815.497	1.720.158
Te vorderen dividendbelasting	11.296.130	13.515.096
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	120.000
Diverse vorderingen	1.383.891	1.569.195
Totaal	14.495.518	43.364.449

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen dividendbelasting (€ 11.296.130)", hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

In de balanspost "Overige vorderingen" is bij het onderdeel "Te vorderen dividendbelasting" een bedrag van € 849.388 (2021: € 1.034.692) 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.

3.3.6.3. 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 2022 is AA- (2021: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost “Geldmiddelen en kasequivalenten” is een saldo opgenomen ad € 7.968.672 (2021: € 3.125.421) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31-12-2022 is er € 62.770.000 (2021: € -) op de collateral rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten.

3.3.6.4. 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.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 3.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	925.028.230	1.444.175.529
Ingebracht door participanten	140.388.650	48.064.265
Overige mutaties ¹	- 92.516.020	-
Terugbetaald aan participanten	- 439.455.578	- 567.211.564
Stand einde boekjaar	533.445.282	925.028.230

¹ Via een transitie ingebracht in het Achmea IM Global Equity Fund EUR.

TABEL 3.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	1.462.292.909	1.166.861.232
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	684.025.466	295.431.677
Stand einde boekjaar	2.146.318.375	1.462.292.909

TABEL 3.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	684.025.466	295.431.677
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 684.025.466	- 295.431.677
Resultaat lopend boekjaar	- 521.208.644	684.025.466
Stand einde boekjaar	- 521.208.644	684.025.466

TABEL 3.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2022	2021
Stand begin boekjaar	1.044.224	1.241.406
Ingebracht participaties	52.677	18.259
Terugbetaald aan participaties	- 207.957	- 215.441
Stand einde boekjaar	888.944	1.044.224

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 3.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	2.158.555.013	3.071.346.605	2.906.468.438
Aantal uitstaande participaties	888.944	1.044.224	1.241.405
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.428,22	2.941,27	2.341,27

Toerekenbare intrinsieke waarde**TABEL 3.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	9.494.646	13.288.421
Achmea Mixfonds Defensief	29.488.680	49.154.185
Achmea Mixfonds Neutraal	208.841.034	282.206.387
Achmea Mixfonds Offensief	126.912.229	185.248.047
Achmea Mixfonds Zeer Offensief	472.309.978	682.414.448
Achmea Mondiaal Aandelenfonds	49.464.245	67.471.179
Achmea Wereldwijd Aandelen fonds	1.262.044.201	1.681.715.610
Achmea mixfonds voorzichtig A	-	3.976.594
Achmea mixfonds gemiddeld A	-	21.858.927
Achmea mixfonds ambitieus A	-	17.540.701
Achmea mixfonds zeer ambitieus A	-	8.019.979
Achmea wereldwijd aandelen fonds A	-	58.452.127
-	-	-
Totaal	2.158.555.013	3.071.346.605

3.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 3.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Ontvangen cash collateral	62.770.000	-
Te betalen beheervergoeding	304.427	78.587
Te betalen servicevergoeding	147.601	28.577
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	-	13.699.805
Diverse schulden	857	470.747
Totaal	63.222.885	14.277.716

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

3.3.6.6. 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 189% (2021: 186%).

TABEL 3.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	189%	186%
Fondsvermogen	2.158.555.013	3.071.346.605
Aandelen	1.996.855.760	2.987.917.158
Futures	104.750.416	58.595.377
Valutatermijn contracten	1.964.604.578	2.667.021.054
Vreemde Valuta	7.928.049	2.067.462
Blootstelling conform bruto methode	4.074.138.803	5.713.533.589

De hefboomfinanciering in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 104% (2021: 102%).

TABEL 3.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt		104%	102%
Fondsvermogen		2.158.555.013	3.071.346.605
Aandelen		1.996.855.760	2.987.917.158
Futures		104.750.416	58.595.377
Liquide Middelen		141.683.957	70.207.418
Vreemde Valuta		7.928.049	2.067.462
Blootstelling conform netto methode		2.251.218.182	3.118.787.415

3.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

3.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 3.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2022	2021
Valutare resultaten	125.842	- 175.388
Rente rekening-courant	- 84.568	- 355.095
Totaal	41.274	- 530.483

3.3.7.2. 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), de valutatermijncontracten en de futures.

TABEL 3.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2022	2021
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	284.123.302	384.915.145
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 43.469.749	- 28.296.885
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	110.236.800	88.093.987
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 362.757.862	- 195.231.140
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	12.098.948	10.239.813
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 12.631.834	- 523.014
Transactiekosten futures	- 24.484	- 22.564
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 12.424.879	259.175.342
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	100.329.851	575.442.868
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 739.037.030	- 140.377.975
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	60.023.931	- 43.371.678
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	22.329.833	- 22.688.875
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	14.654	1.309.684
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 3.621.638	- 727.384
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 559.960.399	369.586.640

3.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen ondermeer de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 3.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2022	2021
Resultaat op- en afslagen	348.127	293.911
Class actions	139.676	3.458.601
Totaal	487.803	3.752.512

3.3.7.4. Lasten

TABEL 3.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2022	2021
Beheervergoeding	2.084.364	2.480.016
Servicevergoeding	1.010.602	901.824
Totaal	3.094.966	3.381.840

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Lopende kosten factor

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

Over 2022 bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged 0,12% (2021: 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 3.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

		2022	2021	Prospectus
Beheervergoeding		0,08%	0,08%	0,08%
Servicevergoeding		0,04%	0,03%	0,04%
Lopende kosten factor		0,12%	0,11%	0,12%

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

Vanwege de implementatie van duurzaamheidswetgeving (SFDR) zijn met ingang van 1 januari 2022 de servicekosten, onderdeel van de lopende kosten factor van het Fonds, verhoogd met 0,01%.

3.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- 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 3.2.10 van het Bestuursverslag.

3.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 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 Portefeuillerisico

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

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 is fiscaal transparant en moet zich 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 fiscale status 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.

3.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 3.3.8.2.1 AANDELEN NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
IT-Telecom	426.769.746 21%	779.068.318 26%
Chemie - farmacie	315.634.572 16%	417.315.757 14%
Banken en verzekeraars	296.444.104 15%	399.811.985 14%
Niet duurzame consumptiegoederen	267.452.359 13%	368.006.709 12%
Basisindustrie	166.300.762 8%	273.427.669 9%
Energie	157.480.439 8%	134.460.660 5%
Dienstverlening	96.665.250 5%	146.093.766 5%
Duurzame consumptiegoederen	73.334.290 4%	145.939.711 5%
Vastgoed	67.450.675 3%	101.859.457 3%
Handel - transport	42.682.520 2%	60.267.641 2%
Kapitaalgoederen	40.092.515 2%	67.258.605 2%
Media	27.066.455 1%	51.652.550 2%
Overig	17.990.446 1%	32.366.976 1%
Nutsbedrijven	1.491.627 0%	10.387.354 0%
Totaal	1.996.855.760 100%	2.987.917.158 100%

De onderverdeling van de aandelen naar landen is als volgt.

TABEL 3.3.8.2.2 AANDELEN NAAR LANDEN PER 31-12-2022

(in euro's)		31-12-2022	
Verenigde Staten		1.286.052.482	64%
Japan		134.289.987	7%
Verenigd Koninkrijk		89.703.020	4%
Canada		76.542.740	4%
Frankrijk		68.214.910	3%
Zwitserland		63.745.010	3%
Australië		43.687.723	2%
Duitsland		34.959.500	2%
Nederland		33.246.384	2%
Ierland		30.639.224	2%
Denemarken		19.685.751	1%
Spanje		17.898.883	1%
Zweden		17.491.745	1%
Hong Kong		16.624.864	1%
Overig ¹		64.073.537	3%
Totaal		1.996.855.760	100%

¹ De categorie 'Overig' 2022 bestaat uit de volgende landen: Italië, Singapore, Finland, Noorwegen, Curacao, Bermuda, Israël, België, Oostenrijk, Jersey, Luxemburg, Portugal, Nieuw Zeeland, Chili en Kaaiman Eilanden

TABEL 3.3.8.2.3 AANDELEN NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
Verenigde Staten	1.942.903.111 65%
Japan	198.026.011 7%
Verenigd Koninkrijk	108.269.188 4%
Canada	101.650.960 3%
Frankrijk	101.360.007 3%
Zwitserland	100.716.837 3%
Duitsland	66.961.690 2%
Ierland	65.891.592 2%
Nederland	57.639.560 2%
Australië	57.361.748 2%
Zweden	36.692.782 1%
Denemarken	33.833.985 1%
Spanje	19.614.748 1%
Hong Kong	16.733.494 1%
Overig ¹	80.261.445 3%
Totaal	2.987.917.158 100%

¹ De categorie 'Overig' 2021 bestaat uit de volgende landen: Italië, Noorwegen, Singapore, Finland, Bermuda, Oostenrijk, België, Israël, Luxemburg, Jersey, Nieuw Zeeland, Curacao, Portugal, Jordanië, Kaaiman Eilanden en Chili.

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 3.3.8.2.4 AANDELEN NAAR VALUTA 31-12-2022

(in euro's)	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1.346.232.094 67%
Euro's	183.334.236 9%
Japanse yen	134.289.987 7%
Engelse pond	86.684.055 4%
Canadese dollar	74.846.035 4%
Zwitserse frank	51.349.978 3%
Australische dollar	42.970.376 2%
Zweedse kroon	20.670.125 1%
Deense kroon	19.685.751 1%
Overig ¹	36.793.123 2%
Totaal	1.996.855.760 100%

¹ De categorie 'Overig' 2021 bestaat uit de volgende valuta: Hong Kong dollar, Noorse kroon, Singapore dollar, Nieuw Zeeland dollar en Israël Shekel.

TABEL 3.3.8.2.5 AANDELEN NAAR VALUTA 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
Amerikaanse dollar	2.044.105.169 69%
Euro's	275.615.978 9%
Japanse yen	198.026.011 7%
Engelse pond	123.967.348 4%
Canadese dollar	97.704.277 3%
Zwitserse frank	84.961.453 3%
Australische dollar	55.399.496 2%
Zweedse kroon	34.438.876 1%
Deense kroon	33.833.985 1%
Overig ¹	39.864.565 1%
Totaal	2.987.917.158 100%

¹ De categorie 'Overig' 2021 bestaat uit de volgende valuta: Hong Kong dollar, Noorse kroon, Singapore dollar, Nieuw Zeeland dollar en Israël Shekel.

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

TABEL 3.3.8.2.6 AANDELEN NAAR MARKTKAPITALISATIE

Per 31-12-2022	Large cap > €6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap < €2 miljard
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	97,60%	2,40%	-
Per 31-12-2021	Large cap > €6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap < €2 miljard
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	98,40%	1,60%	-

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

TABEL 3.3.8.2.7 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2022

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	1.346.232.093	1.347.349.833	- 1.117.740
JPY	134.289.987	136.818.307	- 2.528.320
GBP	86.684.055	88.697.011	- 2.012.956
CAD	74.846.035	77.383.902	- 2.537.867
CHF	51.349.978	51.775.196	- 425.218
AUD	42.970.376	44.414.416	- 1.444.040
SEK	20.670.125	20.763.086	- 92.961
DKK	19.685.751	-	19.685.751
HKD	15.478.831	15.434.578	44.253
SGD	10.039.243	10.080.259	- 41.016
NOK	8.958.726	-	8.958.726
ILS	1.680.077	-	1.680.077
NZD	636.246	-	636.246
Totaal	1.813.521.523	1.792.716.588	20.804.935

Ter vergelijking de afdekking van de valutarisico's per 31-12-2021.

TABEL 3.3.8.2.8 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2021

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
AUD	55.399.496	55.641.967	- 242.471
CAD	97.704.277	101.949.355	- 4.245.078
CHF	84.961.453	83.540.863	1.420.590
DKK	33.833.985	-	33.833.985
GBP	123.967.348	123.935.230	32.118
HKD	15.454.695	15.347.956	106.739
ILS	2.154.441	-	2.154.441
JPY	198.026.011	198.900.239	- 874.228
NOK	10.766.313	-	10.766.313
NZD	2.538.043	-	2.538.043
SEK	34.438.876	37.323.764	- 2.884.888
SGD	8.951.073	8.822.516	128.557
USD	2.044.105.169	2.027.417.474	16.687.695
Totaal	2.712.301.180	2.652.879.364	59.421.816

3.3.8.3. Toelichting Portefeuille Omloop Factor

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

3.3.9. Resultaatbestemming

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

3.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

Het Fonds belegt per 31 december 2022 in Signature Bank New York en SVB Financial Group, de waarde van deze beleggingen is afgewaardeerd naar nul. De impact van een afwaardering op de waarde van het Fonds is niet materieel.

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

3.4. Overige gegevens

3.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

3.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2021 en 31 december 2022 de volgende persoonlijke belangen (in aantallen) in beleggingen waarin het Fonds belegt.

TABEL 3.4.2.1 PERSOONLIJKE BELANGEN BESTUURDERS IN ACHMEA IM GLOBAL ENHANCED EQUITY FUND EUR HEDGED

Fonds	Belang per 31-12-2022	Belang per 31-12-2021
Royal Bank of Scotland	1	2
ING Groep NV CVA	68	68

3.4.3. 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 in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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 assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 3.2.10 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 3.2.10 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening.

Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel "Continuïteit" van hoofdstuk 3.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. 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 het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude 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.

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. De sectie 'Informatie ter ondersteuning van ons oordeel' hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het in reactie op de ingeschatte risico's uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.
- 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 beheerder.
- 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 evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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.

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



4. Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged

4.1. Profiel

Juridische status

Het Achmea IM Global 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 11 mei 2022 en aangegaan voor onbepaalde tijd. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 22 september 2022 een aanvang genomen.

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 in belangrijke mate te volgen. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen ten opzichte van de benchmark mogelijk. Het vermogensbeheer van het Fonds is ingericht op basis van enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel.

Valutabeleid

In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

Prospectus

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

4.2. Bestuursverslag

4.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2022 aan van het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged (het Fonds).

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

TABEL 4.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015000Y22
Inceptiedatum	22 september 2022
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	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.

Op 31 december 2022 zijn er vijf Participanten in het Fonds aanwezig.

4.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds.

TABEL 4.2.2.1 KERNCIJFERS

31-12-2022		
Fondsvermogen (in euro's)		93.320.715
Aantal uitstaande participaties		920.310
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)		101,40
Lopende kosten factor		0,12% ¹
Portefeuille omloop factor		110,07%

¹ Geannualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,03%

TABEL 4.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN PERIODE 22 SEPTEMBER 2022 - 31 DECEMBER 2022

2022

Beleggingsresultaat:		1,40%
Benchmark		1,28%
Resultaat per participatie (in euro's)		1,40
Waarvan uit:		
1) inkomsten		0,52
2) waardeverandering		0,94
3) kosten		- 0,06

Vanwege de beperkte periode tussen de start van het Fonds en het einde van het verslagjaar zijn geen performance tabel en grafiek opgenomen.

4.2.3. Structuur

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

4.2.3.1. Juridisch

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

4.2.3.2. Fiscaal

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

4.2.3.3. Bewaarder

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

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

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de 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 de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

4.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

4.2.4. 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 in belangrijke mate te volgen. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen ten opzichte van de benchmark mogelijk. Het vermogensbeheer van het Fonds is ingericht op basis van 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.
- Liquiditeiten zijn toegestaan. Dit zijn bankrekeningen, deposito's en het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund.
- Er mag van de totale portefeuillewaarde voor maximaal 10% direct belegd het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund en in door de Beheerder geselecteerde ETF's, waarvan het beleggingsbeleid van de ETF aansluit bij het beleggingsbeleid van het Fonds.

4.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds bedraagt ultimo 2022 € 93 miljoen.

Het fondsvermogen is in 2022 als volgt tot stand gekomen:

- per saldo intreden van participanten met € 92 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 870 duizend;
- beleggingsopbrengsten van € 480 duizend;
- kosteninhouningen van - € 50 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 101,40 (start: € 100,00) wat ten opzichte van de start een rendement van 1,40% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 1,28% gerealiseerd.

4.2.6. Ontwikkelingen

4.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2022

Oorlog en inflatie zorgen voor verliezen over de hele linie

Het jaar 2022 gaat de boeken in als het slechtste beleggingsjaar sinds de financiële crisis in 2008/2009. Opvallend was daarbij dat zowel aandelenmarkten als de obligatie- en kredietmarkten het jaar met forse minnen afsloten. Een positieve uitschieter was de beleggingscategorie grondstoffen die aanvankelijk – als gevolg van het stopzetten van de Russische gasleveranties aan Europa en Oekraïense graanleveranties – een sterke winst noteerden. Gaandeweg het jaar werd duidelijk dat Europa de gasvoorraden op andere manieren kon vullen en dat de Oekraïense graanexport ten dele kon worden hervat. Als gevolg daarvan moesten grondstoffen de winst in de tweede helft van het jaar deels inleveren. Op de valutamarkten was de Amerikaanse dollar de onmiskenbare winnaar van de flight-to-safety na de Russische inval en de munt profiteerde van de relatief snelle en forse verkrapping van het Amerikaanse monetaire beleid.

Russische inval in Oekraïne schokt de wereld

Eind februari schokte de Russische president Vladimir Poetin de wereld door Oekraïne binnen te vallen. Een grote stroom vluchtelingen uit Oekraïne en een sterke stijging van grondstofprijzen waren het gevolg. De Verenigde Staten en de Europese Unie veroordeelden de Russische inval hard en kwamen direct met verschillende sancties tegen het Russische regime. Ook stelden zij op grote schaal militair materieel ter beschikking. Oekraïne verraste vriend en vijand door stug weerstand te bieden en wist de Russen na een paar maanden langzaam terug te drijven uit het noorden van het land. Het Russische leger verlegde de focus daarna op het zuidoosten van Oekraïne waarbij in het laatste kwartaal ook nadrukkelijker aanvallen op de energie-infrastructuur worden uitgevoerd. Begin 2023 lijkt een vredesakkoord nog ver weg. Beide landen willen alleen plaats nemen aan de onderhandelingsstafel als de tegenpartij voor hen – vooralsnog – onacceptabele concessies doet.

Energiecrisis leidt tot ongekende inflatie

Eind 2021 waren er al de eerste tekenen van oplopende inflatie. De inflatie zou het gevolg zijn van het herstel na de coronapandemie en van tijdelijke aard zijn, zo luidde het oordeel van enkele vooraanstaande centrale bankiers. De oorlog in Oekraïne zette deze visie echter op losse schroeven. Rusland schroefde de gasleveranties aan Europa na de inval sterk terug. De energieprijzen liepen als gevolg sterk op. Op de top van de crisis stond de gasprijs in Europa ruim acht keer hoger dan een jaar eerder. De hoge energiekosten lieten zich direct vertalen in een ongekend hoge inflatie. In Europa stegen de prijzen hierdoor met meer dan 10% in een jaar tijd. Inflatiecijfers die sinds de jaren 80 niet meer zijn gezien. De OECD schat de economische groei in 2022 voor de wereld op 3,1%. Een stuk lager dan de 4,5% waar men aan het begin van het jaar van uit ging.

Centrale banken verhogen rente sterk in strijd tegen inflatie

De centrale bankiers zagen al snel na de Russische inval in dat de inflatie een minder tijdelijk karakter zou hebben dan aanvankelijk werd aangenomen. Het accommoderende monetaire beleid sinds de coronapandemie maakte daardoor in snel tempo plaats voor renteverhogingen. De Amerikaanse centrale bank (Fed) was hierin het meest proactief. Vanaf maart bracht de Fed de bandbreedte voor de beleidsrente in zeven stappen van 0,0%-0,25% naar 4,25%-4,5%. De ECB was iets afwachtender en besloot pas in juli – na het terugschakelen van het opkoopprogramma - tot de eerste renteverhoging. In vier stappen werd de depositorente vervolgens van -0,5% verhoogd naar 2,0%. Een niveau dat voor het laatst werd gezien in 2009.

4.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2023

Economische groei in 2023 valt sterk terug

Voor 2023 zijn de groeiverwachtingen door de hoge inflatie en onzekerheid fors bijgesteld. De OECD gaat voor de groei van de wereldeconomie uit van slechts 2,2%. Een procentpunt lager dan waar de OECD eind vorig jaar nog van uitging. De teleurstellende groei is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan een sterke terugval van de groei van westerse economieën: voor de Verenigde Staten en de eurozone wordt slechts 0,5% groei verwacht. Een belangrijke onzekere factor in deze ramingen is de ontwikkeling van de energieprijzen. Indien de energieprijzen zich rond de records van vorig jaar zullen bewegen zal dit naar verwachting een negatief effect van circa 1,4%-punt op de groei hebben. In de laatste weken van 2022 en begin 2023 zijn onder andere de gasprijzen in Europa echter sterk gedaald door de extreem warme winter. Indien deze lage prijzen standhouden zou het negatieve effect op de groei mee kunnen vallen.

Een einde van renteverhogingen in zicht

Het monetaire beleid van centrale banken heeft in het teken gestaan van de strijd tegen inflatie. Terwijl de inflatiecijfers record na record verbraken, werd de beleidsrente aan beide kanten van de Atlantische Oceaan met grote stappen verhoogd. De meest recente inflatiecijfers uit de Verenigde Staten en de Europese Unie lieten zien dat de inflatie een daling lijkt te hebben ingezet. Daarmee komt ook een einde van renteverhogingen in zicht. Zowel de marktverwachtingen als de verwachting van de Fed impliceren dat de beleidsrente ergens medio 2023 een piek bereikt van iets boven de 5%. Wat daarna gebeurt, is echter onzeker. De Fed stelde eerder in 2023 de rente niet te zullen verlagen. Markten gaan er echter vanuit dat de rente in de tweede helft van het jaar weer zal worden verlaagd om de economie te ondersteunen. Voor de eurozone is het ook de verwachting dat de ECB halverwege het jaar de renteverhogingen zal staken op een niveau boven de 3%. De markten verwachten daarna – in tegenstelling tot in de Verenigde Staten - echter maar een beperkte daling van de beleidsrente.

Verdere versplintering wereldorde

Door de inval in Oekraïne heeft Rusland zich geopolitiek geïsoleerd. Slechts een handjevol staten, waaronder Venezuela, Syrië en Iran, staan positief tegenover de Russische inval. Zelfs als er in de loop van 2023 een wapenstilstand of zelfs een vredesakkoord tussen Rusland en Oekraïne wordt getekend, is de kans klein dat Rusland zo maar weer toe kan toetreden tot de internationale overleggen. Maar ook China zet zich steeds nadrukkelijker af tegen de Amerikaanse hegemonie en vergroot de militaire macht in de regio. Met name rondom Taiwan nemen de spanningen steeds verder toe. Alhoewel een Chinese inval op het eiland niet waarschijnlijk lijkt, voerde China de druk afgelopen jaar op door met een legeroefening een inval te simuleren. Als reactie op de toenemende Chinese druk hebben de Verenigde Staten Taiwan onlangs als Major non-NATO ally bestempeld. Daarnaast verleggen onder druk van de Amerikaanse regering steeds meer bedrijven hun productieketens buiten China om.

De Europese energietransitie komt in een stroomversnelling

De internationale klimaattop eind november in Sharm-el-Sheikh had moeten leiden tot concrete wereldwijde plannen om het gebruik van fossiele brandstoffen terug te dringen. In plaats daarvan draaide het congres vooral om de vraag hoe de armere landen kunnen worden gecompenseerd voor de door klimaatverandering geleden verliezen en schades. De verwachting is dat deze landen steeds nadrukkelijker te maken zullen krijgen met de fysieke effecten van klimaatverandering.

Daardoor zal er ook steeds meer sprake zijn van klimaatverandering-gerelateerde migratie. Ondanks het uitblijven van een concreet internationaal actieplan zet de EU wel grote stappen. Europese consumenten en bedrijven zullen in toenemende mate worden belast voor de uitstoot van CO₂.

4.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Op basis daarvan werd op het gebied van duurzaamheid in 2021 en 2022 nieuwe wet- en regelgeving ingevoerd.

Vanaf 10 maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht. De SFDR wetgeving verplicht beheerders van beleggingsinstellingen om in fondsdocumentatie, zoals prospectussen, transparant te zijn in welke beleggingsfondsen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's, welke fondsen duurzaam beleggen tot doel hebben en welke fondsen dit niet doen. De SFDR verplichtingen zijn uitgesplitst in twee levels. De fondsen van Achmea IM voldoen aan beide levels. Per 10 maart 2021 aan SFDR level 1 en per 1 januari 2023 aan level 2.

Onder SFDR worden fondsen geclassificeerd. De volgende tabel geeft weer wanneer een fonds als artikel 6, 8 of 9 wordt geclassificeerd

TABEL 4.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

Artikel	Beschrijving
6	Product zonder duurzame beleggingen of promotie van ecologische of sociale kenmerken
8	Product dat ecologische of sociale kenmerken promoot (incl. wettelijke uitsluitingen op ESG-basis)
9	Product met enkel duurzame beleggingen tot doel

Naast SFDR is ook de EU-Taxonomie verordening van toepassing, die op 1 januari 2022 is ingegaan. Deze wetgeving bepaalt aan welke criteria beleggingen moeten voldoen om het ecologisch duurzaam te noemen, bijvoorbeeld op het gebied van mitigatie van klimaatverandering. Dit wordt bepaald aan de hand van de bijdrage aan het voorkomen van klimaatverandering of het beperken van de gevolgen ervan.

In het jaarverslag van een artikel 8 of 9 fonds wordt opgenomen welke instrumenten in het fonds worden toegepast. Verder staat in er informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds. De informatie in het jaarverslag is de periodieke informatievervalsing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) en wordt opgenomen is een bijlage bij het jaarverslag van een fonds.

4.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2022 een resultaat geboekt van € 1.296.318 en behaalde een beleggingsresultaat van 1,40%.

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

Teleurstellend jaar voor aandelenbeleggers

Het afgelopen beleggingsjaar werd gedomineerd door de oorlog in Oekraïne en de vergaande gevolgen daarvan op de reële economie. De sterk oplopende grondstoffen prijzen hebben er toe geleid dat de inflatie wereldwijd het hoogste niveau van de afgelopen 40 jaar heeft bereikt. In een poging deze torenhoge inflatie te beteugelen versnelden de centrale banken de verkrapping van het monetaire beleid. Allereerst had dit een negatief effect op de waarderingen van aandelen, vooral aandelen waarbij een groot deel van de verwachte winst verder in de toekomst ligt - groei bedrijven. Daarnaast namen de zorgen over een recessie toe, hetgeen de koersen verder verzwakte. De MSCI Wereld index, in euro's gemeten, behaalde een jaarrendement van -12,8%. De MSCI Wereld index (Hedged to EUR) behaalde een lager rendement van -17,9%. Dit verschil werd met name veroorzaakt door de lagere EUR/USD wisselkoers. Op het gebied van factorbeleggen valt op dat value, net als vorig jaar, de best presterende factor was. Defensieve strategieën, met een typisch lager risicoprofiel dan de MSCI Wereld index, presteerden ook relatief goed in de neergaande markt.

Vrijwel alle sectoren delen in de malaise

Alhoewel vrijwel alle sectoren het jaar negatief afsloten was de dispersie tussen de sectoren groot. De forse stijging van de energieprijzen heeft er toe geleid dat energy de enige sector was die het jaar positief wist af te sluiten met een jaarrendement van maar liefst 48% (total return, lokale valuta). De grootste verliezers, met jaarrendementen onder de -30% (total return,

lokale valuta) waren de IT, consumer discretionary en communication services sectoren. Deze sectoren hebben een hogere rentegevoeligheid en daarnaast komt met tegenvallende economische groei vooral in deze sectoren de winstgevendheid onder druk.

Een prima jaar voor value, quality daarentegen tegenvallend

Value was de best presterende factor in 2022. De hogere rentegevoeligheid van de hoog gewaardeerde aandelen heeft er toe geleid dat de value factor wist te profiteren van de stijgende rente. De quality factor was overwogen naar de slecht presterende IT sector. Voor quality was dat een belangrijke reden voor de teleurstellende performance afgelopen jaar. Momentum had een matig vierde kwartaal, wist het jaar nog ruim positief af te sluiten na een goede start van het jaar. Zoals mag worden verwacht in een neergaande markt deden aandelen met een lagere marktgevoeligheid het beter dan hun tegenpolen. Dit resulteerde in een ruim positief jaarrendement voor de low beta factor.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds presteerde beter dan de benchmark

Het Fonds behaalde een rendement van 1,40% en van de benchmark was het rendement 1,28%. Daarmee realiseerde het Fonds een outperformance van 0,12%

Het beleid van het Fonds is erop gericht om het rendement van de benchmark zoveel mogelijk te volgen. De beperkte risicoruimte wordt deels benut door invulling te geven aan het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea IM. 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. Met name de exposure naar de factor value heeft positief bijgedragen aan het rendement. De factor momentum heeft licht positief bijgedragen aan het extra rendement, de bijdrage van de factor quality was nagenoeg nihil.

4.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2023 niet zal wijzigen.

4.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

4.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen.

Vanuit onze identiteit, onze verantwoordelijkheid en onze beleggingsvisie onderschrijven wij een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normen kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpunthema's van Achmea IM als Beheerder van fondsen.

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Deze speerpunthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

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

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

Voor een aantal speerpunthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en meten we de voortgang. Op die manier kunnen we duurzame beleggingsoplossingen blijven realiseren, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpunthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de volgende maatschappelijke speerpunthema's:

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM fondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken beleggers instrumenten.
 - Het voeren van dialogen met ondernemen (engagement).
 - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance in beleggingsprocessen (ESG-integratie).

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening. De SFDR en de Taxonomieverordening bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

Rapportage, verantwoording en overige documenten

De Beheerder rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpunthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement, stemmen en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staat op de website van de Beheerder (<https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb>).

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Verantwoording over hoe Achmea IM heeft gestemd namens de fondsen;
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap;
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

4.2.7.2. Duurzaamheid

Het Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088))

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.
- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- bedrijfsethiek;

- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- bestuur.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 1.2 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

4.2.7.3. Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Er wordt belegd 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 om hun duurzaamheid te verbeteren. Wij verwachten dat de aandelen van deze bedrijven hierdoor meer waard worden.

In dit verslagjaar is namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 67 aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 21% van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

4.2.8. Fund Governance

Achmea IM 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. Achmea IM heeft de gedragscodes en best practices opgenomen in een eigen Fund Governance Code.

DUFAS heeft de conclusie getrokken dat alle onderdelen van haar code in de wet zijn vastgelegd. Op basis van deze conclusie heeft DUFAS besloten haar code op 27 januari 2022 op te heffen.

Achmea IM heeft in de afgelopen jaren de nieuwe- en gewijzigde wet- en regelgeving geïmplementeerd en deelt daarmee de conclusie van DUFAS. Op basis hiervan heeft Achmea IM besloten haar eigen Fund Governance Code te beëindigen.

4.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen 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 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-functie 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. Voor het komende jaar

verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

4.2.10. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt.

In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Fiscaal risico;
- Inflatierisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 4.2.7.2 van het Bestuursverslag.

Als onderdeel van de SIRA wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door het management beoordeeld. Dit risico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

4.2.10.1. 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.

4.2.10.2. Risicobereidheid

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

4.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 4.2.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de 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 het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.

4.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Uitbestedingsrisico.

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

TABEL 4.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
IT- en business continuïteits-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terecht komt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

4.2.11. Hefboomfinanciering

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

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

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portfeuillemanagement, 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 portfeuillebeheer. 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 4.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

4.2.12. Personeel en beloning

In 2022 waren bij Achmea IM (evenals in 2021) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2022 (n = 326/349 FTE; 2021: n = 284/305 FTE). In 2022 heeft (evenals in 2021) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 4.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	27.956
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea Investment Management B.V.	N.n.b. ¹	2.566 ²
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	30.522

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

² Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie ('senior management') en de overige personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde Identified Staff. Het vaststellen van de Identified Staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 4.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning Senior management	1.342	1.629
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. ²	196 ³
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.810	2.999
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff	N.n.b. ²	330 ³
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea Investment Management B.V.	4.152	5.154

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

³ Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea Investment Management had over het boekjaar 2022 326 personeelsleden /349 Fte (2021: 284 personeelsleden/ 305 Fte), waaronder 20 personeelsleden /22 Fte personeelsleden (2021: 22/ 24 Fte), de Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified Staff maakten in 2022 5 personeelsleden/ 5 FTE deel uit van het Senior management (in 2021 waren dat 5 personen/5 FTE).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Er wordt daarbij gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, o.a. maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2022 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de ESG-criteria. Bij deze doelstellingen zijn in de loop van 2022 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook Kritische Performance Indicatoren (KPI's) afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op 20% van de vaste beloning.

4.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

4.3. Jaarrekening

4.3.1. Balans

TABEL 4.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	4.3.6.1.	89.772.305
Aandelen		89.605.063
Valutatermijncontracten		167.109
Futures		133
Vorderingen	4.3.6.2.	413.439
Overige vorderingen		413.439
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.3.6.3.	3.380.014
Liquide middelen		3.380.014
Totaal ACTIVA		93.565.758
PASSIVA		
Fondsvermogen	4.3.6.4.	93.320.715
Inbreng participanten		92.024.397
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		1.296.318
Beleggingen	4.3.6.1.	225.534
Valutatermijncontracten		198.573
Futures		26.961
Kortlopende schulden	4.3.6.5.	19.509
Overige schulden		19.509
Totaal PASSIVA		93.565.758

4.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 4.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 22 SEPTEMBER TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	22-09-2022/ 31-12-2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	4.3.7.1.	482.458
Dividend		499.285
Interest		- 191
Overige		- 16.636
Indirect resultaat uit beleggingen	4.3.7.2.	866.507
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		4.643.723
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 3.777.216
Overig resultaat	4.3.7.3.	1.515
Overige opbrengsten		1.515
Totaal OPBRENGSTEN		1.350.480
LASTEN		
Lasten	4.3.7.4.	54.162
Beheervergoeding		21.108
Servicevergoeding		10.234
Overige kosten		22.820
Totaal LASTEN		54.162
Netto RESULTAAT		1.296.318

4.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 4.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 22 SEPTEMBER TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	22-09-2022/ 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		2.601.844
Netto resultaat		1.296.318
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	4.3.7.2.	267.519
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	4.3.7.2.	3.777.216
Aankopen van beleggingen	4.3.6.1.	- 8.093.664
Verkopen van beleggingen	4.3.6.1.	5.748.385
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	4.3.6.1.	-
Mutatie overige vorderingen	4.4.6.2.	- 413.439
Mutatie overige schulden	4.4.6.5.	19.509
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		778.170
Inbreng participanten	4.3.6.4.	919.173
Terugbetaald aan participanten	4.3.6.4.	- 1.375.688
Uitgekeerd dividend		
Mutatie uit hoofde van transitie vanuit Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged		1.234.685
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		3.380.014
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		-
Totaal		3.380.014

4.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 11 mei 2022 en aangegaan voor onbepaalde tijd. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 22 september 2022 een aanvang genomen.

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

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

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

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

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

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

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

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

4.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

Het boekjaar 2022 loopt van 22 september 2022 tot en met 31 december 2022. De boekjaren 2023 en verder lopen van 1 januari tot en met 31 december.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

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 4.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

31-12-2022		
Amerikaanse dollar		1,0673
Australische dollar		1,5738
Canadese dollar		1,4461
Deense kroon		7,4364
Engelse pond		0,8872
Hong Kong dollar		8,3298
Israel shekel		3,7658
Japanse yen		140,8183
Nieuw Zeeland dollar		1,6875
Noorse kroon		10,5135
Singapore dollar		1,4314
Zweedse kroon		11,1202
Zwitserse frank		0,9874

Beleggingen

Aandelen

Beleggingen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, 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 valutatermijncontracten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen genoteerde marktprijzen of de contante waarde berekening. Indien geen waarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de 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 verkrijgingsprijs 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 de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

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 waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

4.3.6. Toelichting op de balans

4.3.6.1. Beleggingen

Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged belegt uitsluitend in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan).

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

TABEL 4.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Aandelen	Futures	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	-	-	-	-
Aankopen/verstrekkingen	7.937.502	156.162	266.345.637	274.439.301
Verkopen/aflossingen	- 5.737.314	- 11.071	- 271.296.198	- 277.044.583
Overige mutaties ¹	91.285.546			91.285.546
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 3.880.671	- 171.919	4.919.097	866.507
Stand einde huidig boekjaar	89.605.063	- 26.828	- 31.464	89.546.771

¹ In kind transitie vanuit het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 110,07%. 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.

Een overzicht met de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.2.

TABEL 4.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Aandelen	89.605.063	-	89.605.063
Futures	- 26.828	-	- 26.828
Valutatermijn-contracten	-	- 31.464	- 31.464
Stand einde huidig boekjaar	89.578.235	- 31.464	89.546.771

TABEL 4.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	133
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 26.961
Totaal	- 26.828

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2022 bedraagt.

TABEL 4.3.6.1.4 FUTURES 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
S&P500 EMINI FUTURE (CME)	4	723.542	EXP MAR 23	- 20.070
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	11	416.350	EXP MAR 23	- 3.340
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	4	336.598	EXP MAR 23	133
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	1	134.322	EXP MAR 23	- 3.551
Totaal				- 26.828

Het Fonds heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2022.

TABEL 4.3.6.1.5 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022

(in euro's)	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	167.109
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 198.573
Totaal	- 31.464

TABEL 4.3.6.1.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	1.982.024	AUD	- 1.992.608	21-3-2023	- 10.584
EUR	3.601.541	CAD	- 3.619.384	21-3-2023	- 17.843
EUR	2.378.225	CHF	- 2.380.476	21-3-2023	- 2.251
AUD	33.294	EUR	- 33.328	21-3-2023	- 34
CAD	88.765	EUR	- 88.827	21-3-2023	- 62
SGD	8.073	EUR	- 8.079	21-3-2023	- 6
CHF	47.808	EUR	- 47.808	21-3-2023	-
JPY	340.481	EUR	- 340.246	22-3-2023	235
USD	1.875.907	EUR	- 1.876.532	28-3-2023	- 625
EUR	3.922.275	GBP	- 3.850.363	21-3-2023	71.912
EUR	670.701	HKD	- 668.135	21-3-2023	2.566
EUR	6.271.745	JPY	- 6.434.840	22-3-2023	- 163.095
EUR	960.152	SEK	- 948.933	21-3-2023	11.219
EUR	430.130	SGD	- 433.516	21-3-2023	- 3.386
EUR	32.302.136	USD	- 32.268.611	28-3-2023	33.525
EUR	30.019.176	USD	- 29.972.211	29-3-2023	46.965
Totaal	84.932.433		- 84.963.897		- 31.464

4.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 4.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)		31-12-2022
Gestort Cash Collateral		250.000
Te vorderen dividend		73.179
Te vorderen dividendbelasting		90.260
Totaal		413.439

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

4.3.6.3. 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 2022 is AA- (2021: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is een saldo opgenomen ad € 208.504 als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

4.3.6.4. Fondsvermogen

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

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 4.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)		2022
Stand begin verslagperiode		-
Ingebracht door participanten		919.173
Overige mutaties ¹		92.480.912
Terugbetaald aan participanten		- 1.375.688
Stand einde verslagperiode		92.024.397

¹ Ingebracht vanuit het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged.

TABEL 4.3.6.4.2 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)		2022
Resultaat lopend verslagperiode		1.296.318
Stand einde verslagperiode		1.296.318

TABEL 4.3.6.4.3 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)		2022
Stand begin verslagperiode		-
Ingebracht participaties		933.744
Terugbetaald aan participaties		- 13.434
Stand einde verslagperiode		920.310

TABEL 4.3.6.4.4 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

		31-12-2022
Fondsvermogen (in euro's)		93.320.715
Aantal uitstaande participaties		920.310
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)		101,40

Toerekenbare intrinsieke waarde**TABEL 4.3.6.4.5 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)		31-12-2022
Achmea mixfonds voorzichtig A		2.981.184
Achmea mixfonds gemiddeld A		18.058.156
Achmea mixfonds ambitieus A		15.252.019
Achmea mixfonds zeer ambitieus A		7.596.085
Achmea wereldwijd aandelen fonds A		49.433.271
Totaal		93.320.715

4.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 4.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)		31-12-2022
Te betalen beheervergoeding		13.114
Te betalen servicevergoeding		6.359
Diverse schulden		36
Totaal		19.509

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

4.3.6.6. 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 Equity Fund EUR hedged, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 186%.

TABEL 4.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)		31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt		186%
Fondsvermogen		93.320.715
Aandelen		92.024.397
Futures		1.610.812
Valutatermijn contracten		80.174.748
Vreemde Valuta		78.173
Blootstelling conform bruto methode		173.888.130

De hefboomfinanciering in het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 104%.

TABEL 4.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)		31-12-2022
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt		104%
Fondsvermogen		93.320.715
Aandelen		92.024.397
Futures		1.610.812
Liquide Middelen		3.301.841
Vreemde Valuta		78.173
Blootstelling conform netto methode		97.015.223

4.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

4.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 4.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)		22-09-2022/ 31-12-2022
Valutaresultaten		- 23.467
Rente rekening-courant		6.831
Totaal		- 16.636

4.3.7.2. 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), de valutatermijncontracten en de futures.

TABEL 4.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)		22-09-2022/ 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen		100.003
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen		- 222.431
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		5.405.389
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		- 494.147
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures		- 144.858
Transactiekosten futures		- 233
Totaal gerealiseerde waardeverandering		4.643.723
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen		3.259.335
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen		- 7.017.578
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		167.109
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		- 159.254
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures		133
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures		- 26.961
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering		- 3.777.216

4.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 4.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)		22-09-2022/ 31-12-2022
Resultaat op- en afslagen		1.515
Totaal		1.515

4.3.7.4. Lasten

TABEL 4.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)		22-09-2022/ 31-12-2022
Beheervergoeding		21.108
Servicevergoeding		10.234
Transactiekosten, Taxkosten Britse aandelen bij overgang.		22.820
Totaal		54.162

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Lopende kosten factor

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

Over de verslagperiode 2022 bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged 0,12% (ge-annualiseerd). 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 4.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

		22-09-2022/ 31-12-2022	Geannualiseerd	Prospectus
Beheervergoeding		0,02%	0,08%	0,08%
Servicevergoeding		0,01%	0,04%	0,04%
Lopende kosten factor		0,03%	0,12%	0,12%

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

4.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- 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 4.2.10 van het Bestuursverslag.

4.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 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 Portefeuillerisico

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

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 is fiscaal transparant en moet zich 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 fiscale status 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.

4.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 4.3.8.2.1 AANDELEN NAAR SECTOR

(in euro's)		31-12-2022	
IT-Telecom		19.276.505	22%
Chemie - farmacie		14.158.240	16%
Banken en verzekeraars		13.232.748	15%
Niet duurzame consumptiegoederen		11.971.173	13%
Basisindustrie		7.411.918	8%
Energie		7.126.065	8%
Dienstverlening		4.303.940	5%
Duurzame consumptiegoederen		3.281.175	4%
Vastgoed		2.919.596	3%
Handel - transport		1.977.450	2%
Kapitaalgoederen		1.826.075	2%
Media		1.218.670	1%
Overig		821.676	1%
Nutsbedrijven		79.832	0%
Totaal		89.605.063	100%

De onderverdeling van de aandelen naar landen is als volgt.

TABEL 4.3.8.2.2 AANDELEN NAAR LANDEN

(in euro's)		31-12-2022	
Verenigde Staten		57.867.485	64%
Japan		6.049.182	7%
Verenigd Koninkrijk		3.942.529	4%
Canada		3.507.729	4%
Frankrijk		3.094.356	3%
Zwitserland		2.854.206	3%
Australië		1.938.201	2%
Nederland		1.514.255	2%
Duitsland		1.507.576	2%
Ierland		1.347.134	2%
Overig ¹		5.982.410	7%
Totaal		89.605.063	100%

¹ De categorie 'Overig' 2022 bestaat uit de volgende landen: Denemarken, Zweden, Spanje, Hong Kong, Italië, Singapore, Noorwegen, Finland, Curacao, Bermuda, Israël, België, Oostenrijk, Jersey, Luxemburg, Portugal, Nieuw Zeeland, Chili en Kaaiman Eilanden

De portefeuillevverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 4.3.8.2.3 AANDELEN NAAR VALUTA

(in euro's)		31-12-2022	
Amerikaanse dollar		60.412.913	67%
Euro's		8.088.670	9%
Japanse yen		6.045.631	7%
Engelse pond		3.817.571	4%
Canadese dollar		3.518.811	4%
Zwitserse frank		2.300.502	3%
Australische dollar		1.963.095	2%
Zweedse kroon		928.088	1%
Deense kroon		907.889	1%
Overig ¹		1.595.065	2%
Totaal		89.578.235	100%

¹ De categorie 'Overig' 2021 bestaat uit de volgende valuta: Hong Kong dollar, Noorse kroon, Singapore dollar, Nieuw Zeeland dollar en Israel Shekel.

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

TABEL 4.3.8.2.4 AANDELEN NAAR MARKTKAPITALISATIE

Per 31-12-2022	Large cap > €6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap < €2 miljard
Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged	97,60%	2,40%	-

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

TABEL 4.3.8.2.5 VALUTARISICO AFDEKKING

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	60.412.913	60.364.915	47.998
JPY	6.045.631	6.094.359	- 48.728
GBP	3.817.571	3.850.363	- 32.792
CAD	3.518.811	3.530.619	- 11.808
CHF	2.300.502	2.332.668	- 32.166
AUD	1.963.095	1.959.314	3.781
SEK	928.088	948.933	- 20.845
DKK	907.889	-	907.889
HKD	670.366	668.135	2.231
SGD	421.807	425.442	- 3.635
NOK	406.185	-	406.185
ILS	70.128	-	70.128
NZD	26.579	-	26.579
Totaal	81.489.565	80.174.748	1.314.817

4.3.8.3. Toelichting Portefeuille Omloop Factor

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

4.3.9. Resultaatbestemming

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

4.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

Het Fonds belegt per 31 december 2022 in Signature Bank New York en SVB Financial Group, de waarde van deze beleggingen is afgewaardeerd naar nul. De impact van een afwaardering op de waarde van het Fonds is niet materieel.

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

4.4. Overige gegevens

4.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

4.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2021 en 31 december 2022 de volgende persoonlijke belangen (in aantallen) in beleggingen waarin het Fonds belegt.

TABEL 4.4.2.1 PERSOONLIJKE BELANGEN BESTUURDERS IN ACHMEA IM GLOBAL EQUITY FUND EUR HEDGED

Fonds	Belang per 31-12-2022	Belang per 31-12-2021
Royal Bank of Scotland	1	2
ING Groep NV CVA	68	68

4.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 4.2.10 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 4.2.10 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening.

Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en

regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “Continuïteit” van hoofdstuk 4.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. 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 het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude 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.

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. De sectie “Informatie ter ondersteuning van ons oordeel” hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het in reactie op de ingeschatte risico’s uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.
- 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 beheerder.
- 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 evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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.

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



5. Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

5.1. Profiel

Juridische status

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

Fiscale status

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

Structuur

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

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

De activa van het Fonds worden bewaard door 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

De inceptie datum van het Fonds is 1 april 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Benchmark

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

Doelstelling

Het Fonds belegt voornamelijk in aandelen van uitgevende instellingen die hun hoofdvestiging hebben in opkomende landen. De aandelen zijn uitgegeven in lokale valuta en genoteerd zijn aan een beurs of handelsplatform. Het Fonds heeft als doel door passief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) in lijn ligt met het rendement en risico van de benchmark. Het Fonds streeft fysieke replicatie van de benchmark na. Er is geen sprake van volledige replicatie van de benchmark, er zijn afwijkende posities mogelijk ten behoeve van efficiënt beheer van het Fonds. Hierbij is het streven om de ex-ante tracking error niet boven de 1% te laten uitkomen.

Valutabeleid

In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's niet 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).

5.2. Bestuursverslag

5.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2022 aan van het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund (het Fonds).

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

TABEL 5.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436320
Inceptiedatum	1 april 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	MSCI Emerging Markets Net Total Return Index

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan Blackrock (Netherlands) B.V., die met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan BlackRock Investment Management (UK) Limited.

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

Op 31 december 2022 zijn er veertien Participanten (2021: 8) in het Fonds aanwezig.

5.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 5.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	1.119.683.878	615.822.962	146.041.204	71.955.158	54.914.924
Aantal uitstaande participaties	7.854.693	3.701.486	915.869	484.686	445.349
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	142,55	166,37	159,46	148,46	123,31
Lopende kosten factor	0,23%	0,22%	0,27%	0,30%	0,22%
Portefeuille omloop factor	51,45%	122,34%	0,03%	0,23%	NB

TABEL 5.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

		2022	2021	2020	2019	2018
Beleggingsresultaat:		-14,32%	4,33%	8,07%	20,16%	-10,52%
Benchmark		-14,64%	4,86%	8,54%	20,61%	-10,27%
Resultaat per participatie (in euro's)		- 23,82	6,91	11,00	25,15	NB
Waarvan uit:						
1) inkomsten		4,65	- 22,47	-	- 0,02	NB
2) waardeverandering		- 27,76	27,18	11,16	25,49	NB
3) kosten		- 0,71	2,20	- 0,16	- 0,30	NB

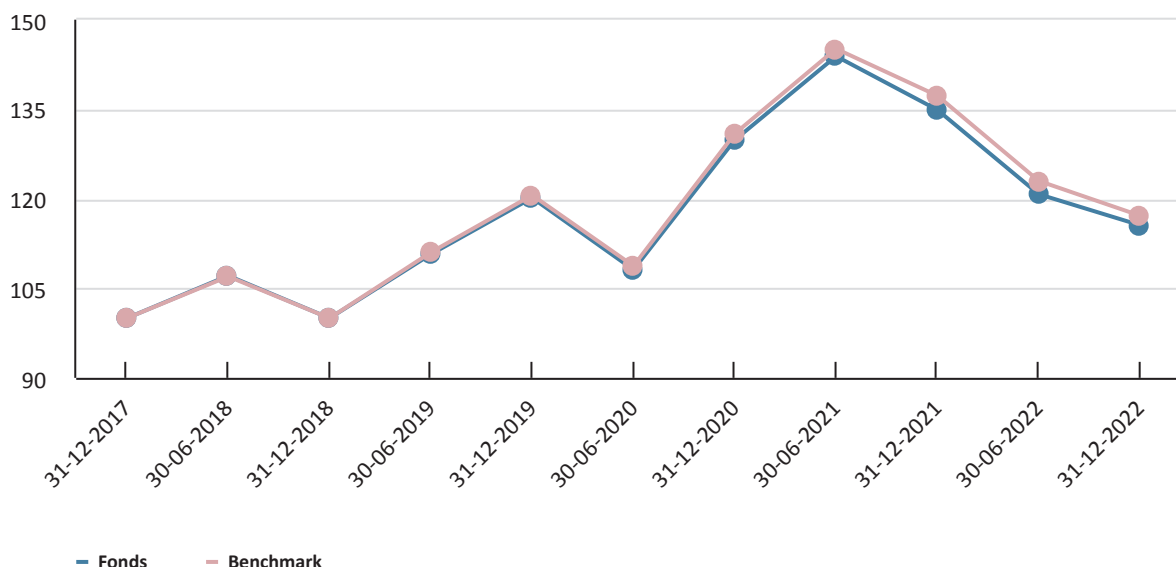
TABEL 5.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	-14,32%	-1,29%	0,67%	5,39%
Rendement Benchmark	-14,64%	-0,96%	1,01%	5,69%
Standaarddeviatie Fonds		17,27%	15,63%	14,07%
Standaarddeviatie Benchmark		17,34%	15,69%	14,11%
Tracking Error		0,85%	0,66%	0,58%
Informatie Ratio		-0,39	-	-0,51

Toelichting bovenstaande tabel

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

Informatie Ratio is het extra rendement per eenheid risico. Berekent als de alfa (verschil rendement fonds en benchmark) gedeeld de tracking error.



5.2.3. Structuur

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

5.2.3.1. Juridisch

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

5.2.3.2. Fiscaal

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

5.2.3.3. Bewaarder

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

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

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de 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 de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

5.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

5.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk in aandelen van uitgevende instellingen die hun hoofdvesting hebben in opkomende landen, De aandelen zijn uitgegeven in lokale valuta en genoteerd zijn aan een beurs of handelsplatform. Het Fonds heeft als doel door passief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) in lijn ligt met het rendement en risico van de benchmark. Het Fonds streeft fysieke replicatie van de benchmark na. Er is geen sprake van volledige replicatie van de benchmark, er zijn afwijkende posities mogelijk ten behoeve van efficiënt beheer van het Fonds. Hierbij is het streven om de ex-ante tracking error niet boven de 1% te laten uitkomen.

5.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.119,7 miljoen (2021: € 615,8 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 503,9 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 618,3 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 133,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 22,4 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 3,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 142,55 (2021: € 166,37) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van -14,32% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -14,64% gerealiseerd.

5.2.6. Ontwikkelingen

5.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2022

Oorlog en inflatie zorgen voor verliezen over de hele linie

Het jaar 2022 gaat de boeken in als het slechtste beleggingsjaar sinds de financiële crisis in 2008/2009. Opvallend was daarbij dat zowel aandelenmarkten als de obligatie- en kredietmarkten het jaar met forse minnen afsloten. Een positieve uitschieter was de beleggingscategorie grondstoffen die aanvankelijk – als gevolg van het stopzetten van de Russische gasleveranties aan Europa en Oekraïense graanleveranties – een sterke winst noteerden. Gaandeweg het jaar werd duidelijk dat Europa de gasvoorraden op andere manieren kon vullen en dat de Oekraïense graanexport ten dele kon worden hervat. Als gevolg daarvan moesten grondstoffen de winst in de tweede helft van het jaar deels inleveren. Op de valutamarkten was de Amerikaanse dollar de onmiskenbare winnaar van de flight-to-safety na de Russische inval en de munt profiteerde van de relatief snelle en forse verkrapping van het Amerikaanse monetaire beleid.

Russische inval in Oekraïne schokt de wereld

Eind februari schokte de Russische president Vladimir Poetin de wereld door Oekraïne binnen te vallen. Een grote stroom vluchtelingen uit Oekraïne en een sterke stijging van grondstofprijzen waren het gevolg. De Verenigde Staten en de Europese Unie veroordeelden de Russische inval hard en kwamen direct met verschillende sancties tegen het Russische regime. Ook stelden zij op grote schaal militair materieel ter beschikking. Oekraïne verraste vriend en vijand door stug weerstand te bieden en wist de Russen na een paar maanden langzaam terug te drijven uit het noorden van het land. Het Russische leger verlegde de focus daarna op het zuidoosten van Oekraïne waarbij in het laatste kwartaal ook nadrukkelijker aanvallen op de energie-infrastructuur worden uitgevoerd. Begin 2023 lijkt een vredesakkoord nog ver weg. Beide landen willen alleen plaats nemen aan de onderhandelingstafel als de tegenpartij voor hen – vooralsnog – onacceptabele concessies doet.

Energiecrisis leidt tot ongekende inflatie

Eind 2021 waren er al de eerste tekenen van oplopende inflatie. De inflatie zou het gevolg zijn van het herstel na de coronapandemie en van tijdelijke aard zijn, zo luidde het oordeel van enkele vooraanstaande centrale bankiers. De oorlog in Oekraïne zette deze visie echter op losse schroeven. Rusland schroefde de gasleveranties aan Europa na de inval sterk terug. De energieprijzen liepen als gevolg sterk op. Op de top van de crisis stond de gasprijs in Europa ruim acht keer hoger dan een jaar eerder. De hoge energiekosten lieten zich direct vertalen in een ongekend hoge inflatie. In Europa stegen de prijzen hierdoor met meer dan 10% in een jaar tijd. Inflatiecijfers die sinds de jaren 80 niet meer zijn gezien. De OECD schat

de economische groei in 2022 voor de wereld op 3,1%. Een stuk lager dan de 4,5% waar men aan het begin van het jaar van uit ging.

Centrale banken verhogen rente sterk in strijd tegen inflatie

De centrale bankiers zagen al snel na de Russische inval in dat de inflatie een minder tijdelijk karakter zou hebben dan aanvankelijk werd aangenomen. Het accommoderende monetaire beleid sinds de coronapandemie maakte daardoor in snel tempo plaats voor renteverhogingen. De Amerikaanse centrale bank (Fed) was hierin het meest proactief. Vanaf maart bracht de Fed de bandbreedte voor de beleidsrente in zeven stappen van 0,0%-0,25% naar 4,25%-4,5%. De ECB was iets afwachtender en besloot pas in juli – na het terugschakelen van het opkoopprogramma - tot de eerste renteverhoging. In vier stappen werd de depositorente vervolgens van -0,5% verhoogd naar 2,0%. Een niveau dat voor het laatst werd gezien in 2009.

5.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2023

Economische groei in 2023 valt sterk terug

Voor 2023 zijn de groeiverwachtingen door de hoge inflatie en onzekerheid fors bijgesteld. De OECD gaat voor de groei van de wereldeconomie uit van slechts 2,2%. Een procentpunt lager dan waar de OECD eind vorig jaar nog van uitging. De teleurstellende groei is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan een sterke terugval van de groei van westerse economieën: voor de Verenigde Staten en de eurozone wordt slechts 0,5% groei verwacht. Een belangrijke onzekere factor in deze ramingen is de ontwikkeling van de energieprijzen. Indien de energieprijzen zich rond de records van vorig jaar zullen bewegen zal dit naar verwachting een negatief effect van circa 1,4%-punt op de groei hebben. In de laatste weken van 2022 en begin 2023 zijn onder andere de gasprijzen in Europa echter sterk gedaald door de extreem warme winter. Indien deze lage prijzen standhouden zou het negatieve effect op de groei mee kunnen vallen.

Een einde van renteverhogingen in zicht

Het monetaire beleid van centrale banken heeft in het teken gestaan van de strijd tegen inflatie. Terwijl de inflatiecijfers record na record verbraken, werd de beleidsrente aan beide kanten van de Atlantische Oceaan met grote stappen verhoogd. De meest recente inflatiecijfers uit de Verenigde Staten en de Europese Unie lieten zien dat de inflatie een daling lijkt te hebben ingezet. Daarmee komt ook een einde van renteverhogingen in zicht. Zowel de marktverwachtingen als de verwachting van de Fed impliceren dat de beleidsrente ergens medio 2023 een piek bereikt van iets boven de 5%. Wat daarna gebeurt, is echter onzeker. De Fed stelde eerder in 2023 de rente niet te zullen verlagen. Markten gaan er echter vanuit dat de rente in de tweede helft van het jaar weer zal worden verlaagd om de economie te ondersteunen. Voor de eurozone is het ook de verwachting dat de ECB halverwege het jaar de renteverhogingen zal staken op een niveau boven de 3%. De markten verwachten daarna – in tegenstelling tot in de Verenigde Staten - echter maar een beperkte daling van de beleidsrente.

Verdere versplintering wereldorde

Door de inval in Oekraïne heeft Rusland zich geopolitiek geïsoleerd. Slechts een handjevol staten, waaronder Venezuela, Syrië en Iran, staan positief tegenover de Russische inval. Zelfs als er in de loop van 2023 een wapenstilstand of zelfs een vredesakkoord tussen Rusland en Oekraïne wordt getekend, is de kans klein dat Rusland zo maar weer toe kan toetreden tot de internationale overleggen. Maar ook China zet zich steeds nadrukkelijker af tegen de Amerikaanse hegemonie en vergroot de militaire macht in de regio. Met name rondom Taiwan nemen de spanningen steeds verder toe. Alhoewel een Chinese inval op het eiland niet waarschijnlijk lijkt, voerde China de druk afgelopen jaar op door met een legeroefening een inval te simuleren. Als reactie op de toenemende Chinese druk hebben de Verenigde Staten Taiwan onlangs als Major non-NATO ally bestempeld. Daarnaast verleggen onder druk van de Amerikaanse regering steeds meer bedrijven hun productieketens buiten China om.

De Europese energietransitie komt in een stroomversnelling

De internationale klimaattop eind november in Sharm-el-Sheikh had moeten leiden tot concrete wereldwijde plannen om het gebruik van fossiele brandstoffen terug te dringen. In plaats daarvan draaide het congres vooral om de vraag hoe de armere landen kunnen worden gecompenseerd voor de door klimaatverandering geleden verliezen en schade. De verwachting is dat deze landen steeds nadrukkelijker te maken zullen krijgen met de fysieke effecten van klimaatverandering. Daardoor zal er ook steeds meer sprake zijn van klimaatverandering-gerelateerde migratie. Ondanks het uitblijven van een concreet internationaal actieplan zet de EU wel grote stappen. Europese consumenten en bedrijven zullen in toenemende mate worden belast voor de uitstoot van CO2.

5.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Op basis daarvan werd op het gebied van duurzaamheid in 2021 en 2022 nieuwe wet- en regelgeving ingevoerd.

Vanaf 10 maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht. De SFDR wetgeving verplicht beheerders van beleggingsinstellingen om in fondsdocumentatie, zoals prospectussen, transparant te zijn in welke beleggingsfondsen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's, welke fondsen duurzaam beleggen tot doel hebben en welke fondsen dit niet doen. De SFDR verplichtingen zijn uitgesplitst in twee levels. De fondsen van Achmea IM voldoen aan beide levels. Per 10 maart 2021 aan SFDR level 1 en per 1 januari 2023 aan level 2.

Onder SFDR worden fondsen geclassificeerd. De volgende tabel geeft weer wanneer een fonds als artikel 6, 8 of 9 wordt geclassificeerd

TABEL 5.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

Artikel	Beschrijving
6	Product zonder duurzame beleggingen of promotie van ecologische of sociale kenmerken
8	Product dat ecologische of sociale kenmerken promoot (incl. wettelijke uitsluitingen op ESG-basis)
9	Product met enkel duurzame beleggingen tot doel

Naast SFDR is ook de EU-Taxonomie verordening van toepassing, die op 1 januari 2022 is ingegaan. Deze wetgeving bepaalt aan welke criteria beleggingen moeten voldoen om het ecologisch duurzaam te noemen, bijvoorbeeld op het gebied van mitigatie van klimaatverandering. Dit wordt bepaald aan de hand van de bijdrage aan het voorkomen van klimaatverandering of het beperken van de gevolgen ervan.

In het jaarverslag van een artikel 8 of 9 fonds wordt opgenomen welke instrumenten in het fonds worden toegepast. Verder staat in er informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds. De informatie in het jaarverslag is de periodieke informatievervalsing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) en wordt opgenomen is een bijlage bij het jaarverslag van een fonds.

Lopende kosten factor verhoogd met 0,01%

Vanwege de implementatie van duurzaamheidswetgeving (SFDR) zijn met ingang van 1 januari 2022 de servicekosten, onderdeel van de lopende kosten factor van het Fonds, verhoogd met 0,01%.

Liquiditeitsmaatregelen per 1 januari 2022 ingevoerd

Om marktstress of andere omstandigheden, die tot omvangrijke in- en outflows leiden, te kunnen reguleren en in het belang van alle Participanten van het Fonds hebben we in het prospectus opgenomen, dat inkoop en uitgifte van participaties geheel of gedeeltelijk kan worden beperkt door de Beheerder (gating) en dat de Beheerder liquiditeitsmaatregelen, zoals gating, in-kind toe- en uittreden en side pockets kan inzetten. Deze maatregelen zijn per 1 juni 2022 verder aangescherpt.

Aanscherping van het landen uitsluitingsbeleid

Op 30 september 2022 is het uitsluitingsbeleid van de Beheerder aangescherpt, waardoor meer landen worden uitgesloten. De wijziging om meer landen uit te sluiten, raakt voornamelijk de beleggingen in opkomende markten. Er wordt niet langer belegd in staatsobligaties, die zijn uitgegeven door landen waar mensenrechten op structurele basis worden geschonden, zoals Qatar en China.

Aanpassingen per 30 december 2022

- De termijn van drie maanden die geldt voor de verwachte opname van aandelen in de benchmark aangepast naar twaalf maanden. Reden hiervoor is dat we hierbij aansluiten bij wat in de markt gebruikelijk is.
- Het percentage voor het buiten de benchmark mogen beleggen van de netto vermogenswaarde van het Fonds is van 5% gewijzigd naar 10%. Reden hiervoor is dat we hiermee aansluiten wat de externe vermogensbeheerder in haar prospectus heeft opgenomen.
- Het percentage debetstanden en creditstanden op de rekening van het Fonds is van 5% gewijzigd naar 10%. Reden hiervoor is dat bij een omvangrijke toe- of uittreding deze tijdelijke faciliteit in de praktijk niet toereikend is gebleken.

5.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2022 een resultaat geboekt van - € 114.409.323 (2021: - € 2.997.851) en behaalde een beleggingsresultaat van -14.32% (2021: 4,33%).

Toelichting op het resultaat

Markontwikkelingen

In het afgelopen jaar stonden de aandelen in opkomende markten onder druk. De bedrijven verenigd in MSCI Opkomende Markten index noteerden eind 2022 van 14,64% (in €) lager. Belangrijke factoren die bedrijven uit opkomende markten onder druk zetten, waren de oorlog in Oekraïne en de hausse in de grondstof prijzen met een sterk stijgende inflatie tot gevolg. Dit bracht centrale banken ertoe om de rente stapsgewijs te verhogen.

Binnen aandelen opkomende markten wist enkel de nuts sector het kalenderjaar af te sluiten met een gering positief rendement. De overige tien sectoren noteerden allen lager. De technologiesector binnen aandelen opkomende markten bleek qua rendement, onder andere als gevolg van de oplopende rente, de minst presterende sector. De Turkse aandelen in de opkomende markten index presteerden het best gevolgd door Chileense en Braziliaanse aandelen. Rusland werd uit de index verwijderd, omdat de handel in aandelen van Russische beursgenoteerde bedrijven aan banden werd gelegd. Ook Hongarije en Taiwan behoorden tot de landen die qua rendement fors achterbleven bij de index.

Rendementsontwikkeling

Het rendement van het Fonds bleef in het afgelopen jaar, voor aftrek van kosten, voor op de benchmark. Aan de relatief goede resultaten ligt in belangrijke mate het Achmea IM MVB beleid ten grondslag. Met andere woorden, het MVB beleid heeft waarde toegevoegd in vergelijking tot de standaard opkomende markten index.

5.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2023 niet zal wijzigen.

5.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

5.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen.

Vanuit onze identiteit, onze verantwoordelijkheid en onze beleggingsvisie onderschrijven wij een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normen kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpunthema's van Achmea IM als Beheerder van fondsen.

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Deze speerpunthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

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

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

Voor een aantal speerpunthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en meten we de voortgang. Op die manier kunnen we duurzame beleggingsoplossingen blijven realiseren, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpunthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de volgende maatschappelijke speerpunthema's:

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM fondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken beleggers instrumenten.
 - Het voeren van dialogen met ondernemen (engagement).
 - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance in beleggingsprocessen (ESG-integratie).

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening. De SFDR en de Taxonomieverordening bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

Rapportage, verantwoording en overige documenten

De Beheerder rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpunthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement, stemmen en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staat op de website van de Beheerder (<https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb>).

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Verantwoording over hoe Achmea IM heeft gestemd namens de fondsen;
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap;
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

5.2.7.2. Duurzaamheid

Het Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088))

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.
- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- bedrijfsethiek;

- bestuur;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 1.3 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

5.2.7.3. Stemmen 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 om hun duurzaamheid te verbeteren. Wij verwachten dat de aandelen van deze bedrijven hierdoor meer waard worden.

In dit verslagjaar is namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 2.138 (2021: 254, in de periode 25 oktober tot en met 31 december) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 14% (2021: 13%, in de periode 25 oktober tot en met 31 december) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

5.2.8. Fund Governance

Achmea IM 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. Achmea IM heeft de gedragscodes en best practices opgenomen in een eigen Fund Governance Code.

DUFAS heeft de conclusie getrokken dat alle onderdelen van haar code in de wet zijn vastgelegd. Op basis van deze conclusie heeft DUFAS besloten haar code op 27 januari 2022 op te heffen.

Achmea IM heeft in de afgelopen jaren de nieuwe- en gewijzigde wet- en regelgeving geïmplementeerd en deelt daarmee de conclusie van DUFAS. Op basis hiervan heeft Achmea IM besloten haar eigen Fund Governance Code te beëindigen.

5.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen 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 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-functie 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. Voor het komende jaar

verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

5.2.10. Risicobeheer

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Afwikkelingsrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Fiscaal risico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 5.2.7.2 van het Bestuursverslag.

Als onderdeel van de SIRA wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door het management beoordeeld. Dit risico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

5.2.10.1. 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.

5.2.10.2. Risicobereidheid

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

5.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 5.2.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen.	De verdeling in vreemde valuta is gespreid conform de benchmark.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Gemiddeld	In de bij jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratie risico te beperken en te beheersen.

5.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Uitbestedingsrisico.

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

TABEL 5.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.			informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terecht komt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

5.2.11. Personeel en beloning

In 2022 waren bij Achmea IM (evenals in 2021) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2022 (n = 326/349 FTE; 2021: n = 284/305 FTE). In 2022 heeft (evenals in 2021) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 5.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	27.956
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea Investment Management B.V.	N.n.b. ¹	2.566 ²
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	30.522

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

² Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie ('senior management') en de overige personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde Identified Staff. Het vaststellen van de Identified Staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 5.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning Senior management	1.342	1.629
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. ²	196 ³
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.810	2.999
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff	N.n.b. ²	330 ³
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea Investment Management B.V.	4.152	5.154

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

³ Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea Investment Management had over het boekjaar 2022 326 personeelsleden /349 Fte (2021: 284 personeelsleden/ 305 Fte), waaronder 20 personeelsleden /22 Fte personeelsleden (2021: 22/ 24 Fte), de Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified Staff maakten in 2022 5 personeelsleden/ 5 FTE deel uit van het Senior management (in 2021 waren dat 5 personen/5 FTE).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Er wordt daarbij gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, o.a. maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2022 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de ESG-criteria. Bij deze doelstellingen zijn in de loop van 2022 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook Kritische Performance Indicatoren (KPI's) afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op 20% van de vaste beloning.

5.2.12. 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 5% 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 uitredingen. 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 5.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

5.2.13. Beloning externe vermogensbeheerder

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan Blackrock (Netherlands) B.V.

De externe vermogens beheerde verstrekt geen gedetailleerde financiële informatie, maar voldoet aan de regelgeving via het verstrekken van twee documenten:

- Remuneration Disclosures under the UCITS and AIFMD;
- 2022 Pillar 3 Disclosure.

5.2.14. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

5.3. Jaarrekening

5.3.1. Balans

TABEL 5.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA			
Beleggingen	5.3.6.1.	1.101.325.425	607.048.149
Aandelen		1.101.325.425	510.419.166
Participaties		-	96.628.983
Vorderingen	5.3.6.2.	5.571.746	2.698.755
Uit hoofde van effectentransacties		27.003	-
Overige vorderingen		5.544.743	2.698.755
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.3.6.3.	14.758.918	6.388.437
Liquide middelen		14.758.918	6.388.437
Totaal ACTIVA		1.121.656.089	616.135.341
PASSIVA			
Fondsvermogen	5.3.6.4.	1.119.683.878	615.822.964
Inbreng participanten		1.209.935.344	591.665.107
Overige reserves		24.157.857	27.155.708
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 114.409.323	- 2.997.851
Beleggingen	5.3.6.1.	373.688	40.665
Futures		373.688	40.665
Kortlopende schulden	5.3.6.5.	1.598.523	271.712
Overige schulden		1.598.523	271.712
Totaal PASSIVA		1.121.656.089	616.135.341

5.3.2. Winst- en verliesrekening

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

(in euro's)	Referentie	2022	2021
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	5.3.7.	20.948.712	8.276.845
Dividend		20.279.637	6.511.823
Interest		-	- 76
Overige		669.075	1.765.098
Indirect resultaat uit beleggingen	5.3.7.	- 133.362.724	- 11.792.030
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 12.884.115	7.770.448
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 120.478.609	- 19.562.478
Overig resultaat	5.3.7.	1.407.290	1.469.843
Overige opbrengsten		1.407.290	1.469.843
Totaal OPBRENGSTEN		111.006.722-	- 2.045.342
LASTEN			
Lasten	5.3.7.	3.402.601	952.509
Beheervergoeding		1.086.794	319.227
Servicevergoeding		637.086	134.370
Overige kosten		1.678.721	498.912
Totaal LASTEN		3.402.601	952.509
Netto RESULTAAT		- 114.409.323	- 2.997.851

5.3.3. Kasstroomoverzicht

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

(in euro's)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		- 609.899.756	- 466.457.162
Netto resultaat		- 114.409.323	- 2.997.851
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	5.3.7.	12.884.115	- 9.118.344
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	5.3.7.	120.478.609	19.562.478
Aankopen van beleggingen	5.3.6.1.	- 928.768.303	- 645.197.201
Verkopen van beleggingen	5.3.6.1.	301.461.326	173.771.682
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	5.3.6.1.	- 27.003	-
Mutatie overige vorderingen	5.3.6.2.	- 2.845.988	- 2.696.304
Mutatie overige schulden	5.3.6.5.	1.326.811	218.378
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		618.270.237	472.779.611
Inbreng participanten	5.3.6.4.	656.927.015	509.129.818
Terugbetaald aan participanten	5.3.6.4.	- 38.656.778	- 36.350.207
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		8.370.481	6.322.449
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		6.388.437	65.988
Totaal		14.758.918	6.388.437

5.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 april 2016 een aanvang genomen.

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

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

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

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

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

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

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

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan Blackrock (Netherlands) B.V., die met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan BlackRock Investment Management (UK) Limited.

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

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

5.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

Vreemde valuta

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

TABEL 5.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2022	31-12-2021
Hong Kong dollar	8,3298	8,8660
Amerikaanse dollar	1,0673	1,1372
Koreaanse won	1.349,5376	1.351,8466
Taiwanese dollar	32,8025	31,4630
Indische roepie	88,2936	nvt
Braziliaanse real	5,6348	6,3342
Chinese yuan renminbi	7,4192	7,2478
Zuid-Afrikaanse rand	18,1593	18,1498
Mexicaanse peso	20,7978	23,2728
Thaise baht	36,9642	37,9882
Maleisische ringgit	4,7012	4,7376
Indonesische roepia	16.614,4144	16.207,9433
Filipijnse peso	59,4752	57,9887
Chileense peso	909,2436	968,8945
Hongaarse forint	400,4500	368,5650
Qatarese rial	3,8867	4,1405
Arabische Emiraten dirhams	3,9196	4,1770
Colombiaanse peso	5.174,9725	4.628,4045
Tsjechische koruny	24,1540	24,8500
Egyptische pond	26,4198	17,8654
Poolse zloty	4,6812	4,5834
Russische roebel	77,9093	85,2971
Koeweitse dinar	0,3266	0,3438
Turkse lire	19,9784	15,1018
Saoedi-Arabische riyal	4,0107	nvt

Beleggingen

Aandelen

Aandelen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de aandelen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Futures

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

Participaties

Participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de participaties worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

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

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

Lopende kosten factor

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

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

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

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

5.3.6. Toelichting op de balans

5.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 5.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Aandelen	Valutatermijn- contracten	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	96.628.983	510.419.166	-	- 40.665	607.007.484
Aankopen/verstrekkingen	21.698.100	904.323.790	-	2.746.413	928.768.303
Verkopen/aflossingen	- 123.762.904	- 176.798.989	-	- 899.433	- 301.461.326
Overige mutaties	- 488.929	488.929	-	-	-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5.924.750	- 137.107.471	-	- 2.180.003	- 133.362.724
Stand einde huidig boekjaar	-	1.101.325.425	-	- 373.688	1.100.951.737
Stand begin vorig boekjaar	146.026.099	-	-	-	146.026.099
Aankopen/verstrekkingen	105.040.811	538.870.850	- 933.924.088	1.285.540	- 288.726.887
Verkopen/aflossingen	- 160.416.782	- 13.358.254	935.271.984	3.354	761.500.302
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5.978.855	- 15.093.430	- 1.347.896	- 1.329.559	- 11.792.030
Stand einde vorig boekjaar	96.628.983	510.419.166	-	- 40.665	607.007.484

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

De beleggingen in participaties in 2021 betreffen twee ETF's om exposure naar de markten in India en Saudi-Arabië te realiseren. Deze zijn in 2022 omgezet in daadwerkelijke beleggingen in aandelen in de genoemde landen.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2022 51,45% (2021: 122,34%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling. De daling van de portefeuille omloop factor is te verklaren door de wijziging van het beleggingsbeleid in 2021. Er werd belegd in een extern beleggingsfonds, met ingang van 25 oktober 2021 wordt belegd in aandelen.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.3.

TABEL 5.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Aandelen	1.101.325.425	-	1.101.325.425
Futures	- 373.688	-	- 373.688
Stand einde huidig boekjaar	1.100.951.737		1.100.951.737
Participaties	-	96.628.983	96.628.983
Aandelen	510.419.166	-	510.419.166
Futures	- 40.665	-	- 40.665
Stand einde vorig boekjaar	510.378.501	96.628.983	607.007.484

TABEL 5.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 373.688	- 40.665
Totaal	- 373.688	- 40.665

TABEL 5.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
MSCI EMGMKT FUTURE (NYF)	369	16.585.552	EXP MAR 23	- 373.688
Totaal				- 373.688

TABEL 5.3.6.1.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2021

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
MSCI EMGMKT FUTURE (NYF) EXP MAR 22	117	6.308.349	44.638	- 40.665
Totaal				- 40.665

5.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 5.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Te vorderen dividend	3.946.236	1.132.323
Te vorderen dividendbelasting	1.597.967	1.399.439
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	166.993
Diverse vorderingen	540	-
Totaal	5.544.743	2.698.755

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen dividendbelasting (€ 1.597.967), hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

5.3.6.3. 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 2022 is AA- (2021: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is een saldo opgenomen ad € 746.321 (2021: € 377.199) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

5.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

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

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 5.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	591.665.107	118.885.496
Ingebracht door participanten	656.927.015	509.129.818
Terugbetaald aan participanten	- 38.656.778	- 36.350.207
Stand einde boekjaar	1.209.935.344	591.665.107

TABEL 5.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	27.155.708	12.498.165
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 2.997.851	14.657.543
Stand einde boekjaar	24.157.857	27.155.708

TABEL 5.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in stukken)	2022	2021
(in euro's)		
Stand begin boekjaar	- 2.997.851	14.657.543
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	2.997.851	- 14.657.543
Resultaat lopend boekjaar	- 114.409.323	- 2.997.851
Stand einde boekjaar	- 114.409.323	- 2.997.851

TABEL 5.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2022	2021
Stand begin boekjaar	3.701.486	915.869
Ingebracht participaties	4.414.584	2.999.879
Terugbetaald aan participaties	- 261.377	- 214.262
Stand einde boekjaar	7.854.693	3.701.486

TABEL 5.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	1.119.683.878	615.822.962	146.041.204
Aantal uitstaande participaties	7.854.693	3.701.486	915.869
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	142,55	166,37	159,46

TABEL 5.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Pensioenfondsen	891.780.728	603.681.081
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	2.461.460	-
Achmea Mixfonds Defensief	7.668.394	-
Achmea Mixfonds Neutraal	53.431.620	-
Achmea Mixfonds Offensief	32.973.293	-
Achmea Mixfonds Zeer Offensief	119.722.082	-
Achmea Mixfonds Voorzichtig A	789.923	921.931
Achmea Mixfonds Gemiddeld A	4.792.198	5.010.046
Achmea Mixfonds Ambitieuze A	4.079.723	4.279.802
Achmea Mixfonds Zeer Ambitieuze A	1.984.457	1.930.104
-	-	-
Totaal	1.119.683.878	615.822.964

5.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 5.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Te betalen beheervergoeding	355.470	68.958
Te betalen servicevergoeding	136.157	12.580
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	4	-
Te betalen Capital gain tax India	1.106.887	-
Diverse schulden	5	190.174
Totaal	1.598.523	271.712

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

5.3.6.6. 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 Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 101% (2021: 101%).

TABEL 5.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	101%	101%
Fondsvermogen	1.119.683.878	615.822.962
Aandelen	1.101.325.425	510.419.166
Participaties	-	96.628.983
Futures	16.585.552	6.308.349
Vreemde Valuta	14.528.023	5.720.730
Blotstelling conform bruto methode	1.132.439.000	619.077.228

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 101% (2021: 101%).

TABEL 5.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	101%	101%
Fondsvermogen	1.119.683.878	615.822.962
Aandelen	1.101.325.425	510.419.166
Participaties	-	96.628.983
Futures	16.585.552	6.308.349
Liquide Middelen	230.895	667.707
Vreemde Valuta	14.528.023	5.720.730
Blotstelling conform netto methode	1.132.669.895	619.744.935

5.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 5.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2022	2021
Valutare resultaten	614.609	1.776.588
Rente rekening-courant	54.466	- 11.490
Totaal	669.075	1.765.098

Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 5.3.7.2 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2022	2021
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	1.685.517	10.557.255
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 377.254	-
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	-	776.131
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	-	- 2.124.027
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	97.837	-
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 1.932.470	- 1.284.922
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	8.717.374	330.304
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 21.062.772	- 480.321
Transactiekosten futures	- 12.347	- 3.972
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 12.884.115	7.770.448
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	4.616.487	38.087
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 4.616.487
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	28.054.652	21.193.450
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 152.816.725	- 36.136.863
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	40.665	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 373.688	- 40.665
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 120.478.609	- 19.562.478

Overiger opbrengsten

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 5.3.7.3 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2022	2021
Resultaat op- en afslagen	1.407.290	1.469.843
Totaal	1.407.290	1.469.843

Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 5.3.7.4 LASTEN

(in euro's)	2022	2021
Beheervergoeding	749.513	219.745
Beheervergoeding extern fondsbeheer	337.281	99.482
Servicevergoeding	637.086	134.370
Transactiekosten: commissie fee en tax	1.678.721	498.912
Totaal	3.402.601	952.509

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Transactiekosten

Dit betreft fee's van brokers en belastingen, die rechtstreeks bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Lopende kosten factor

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

Over 2022 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,230% (2021: 0,223%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 5.3.7.5 LOPENDE KOSTEN FACTOR

		2022	2021	Prospectus
Beheervergoeding		0,145%	0,143%	0,145%
Servicevergoeding		0,085%	0,080%	0,085%
Lopende kosten factor		0,230%	0,223%	0,230%

De Lopende kosten factor is in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds.

Vanwege de implementatie van duurzaamheidswetgeving (SFDR) zijn met ingang van 1 januari 2022 de servicekosten, onderdeel van de lopende kosten factor van het Fonds, verhoogd met 0,01%.

5.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Afwikkelingsrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Fiscaal risico.

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

5.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Valutarisico

In het Fonds wordt belegd in landen buiten de eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta. Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement.

3 Concentratierisico

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

4 Inflatierisico

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

5 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.

6 Liquiditeitsrisico

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

7 Fiscaal risico

Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds. Regels kunnen soms veranderen met terugwerkende kracht. Door de wijzigingen zoals hiervoor benoemd bestaat de kans dat er vennootschapsbelasting betaald moet worden. Dit alles kan ervoor zorgen dat de waarde van de beleggingen daalt. Het Fonds is fiscaal transparant en moet zich 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 fiscale status kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale Vpb tarief.

5.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

TABEL 5.3.8.2.1 AANDELEN NAAR SECTOR

(in euro's)		31-12-2022		31-12-2021	
Banken en verzekeraars		230.068.437	21%	92.342.351	18%
IT-Telecom		229.836.936	21%	100.123.965	20%
Basisindustrie		190.149.848	17%	112.601.551	22%
Niet duurzame consumptiegoederen		98.695.016	9%	41.176.462	8%
Duurzame consumptiegoederen		75.180.057	7%	36.515.620	7%
Overig		67.742.775	6%	28.213.256	6%
Chemie - farmacie		66.442.229	6%	25.153.709	5%
Energie		56.880.975	5%	33.736.360	7%
Dienstverlening		30.995.160	3%	12.721.134	2%
Kapitaalgoederen		22.034.166	2%	9.505.787	2%
Vastgoed		17.734.201	2%	10.483.516	2%
Handel - transport		13.551.037	1%	6.652.764	1%
Media		1.061.886	0%	595.093	0%
Nutsbedrijven		952.702	0%	597.598	0%
Totaal		1.101.325.425	100%	510.419.166	100%

TABEL 5.3.8.2.2 AANDELEN NAAR LANDEN PER 31-12-2022

(in euro's)		31-12-2022	
China		280.056.964	25%
India		177.694.672	16%
Taiwan		177.476.892	16%
Zuid-Korea		139.937.612	13%
Zuid-Afrika		44.022.988	4%
Brazilië		43.322.009	4%
Kaaiman Eilanden		28.465.837	3%
Saudi Arabië		28.077.678	3%
Mexico		27.493.674	2%
Indonesië		21.643.789	2%
Overige landen ¹		133.133.310	12%
Totaal		1.101.325.425	100%

¹ De categorie 'Overige landen' bestaat uit de volgende landen: Thailand, Maleisië, Hong Kong, Koeweit, Verenigde Arabische Emiraten, Polen, Turkije, Filipijnen, Verenigde Staten, Chili, Qatar, Griekenland, Hongarije, Bermuda, Colombia, Egypte, Tsjechië, Luxemburg, Nederland, Peru, Verenigd Koninkrijk, Rusland en Cyprus.

TABEL 5.3.8.2.3 AANDELEN NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
China		161.544.945	32%
Taiwan		95.433.745	19%
Zuid-Korea		77.000.369	15%
Brazilië		22.716.854	4%
Rusland		21.007.619	4%
Kaaiman Eilanden		20.597.157	4%
Zuid-Afrika		19.086.691	4%
Mexico		12.804.786	3%
Hong Kong		12.456.947	2%
Thailand		10.721.493	2%
Overige landen ¹		57.048.560	11%
Totaal		510.419.166	100%

¹ De categorie 'Overige landen' bestaat uit de volgende landen: Indonesië, Maleisië, Verenigde Arabische Emiraten, Polen, Filippijnen, Qatar, Koeweit, Verenigde Staten, Chili, Turkije, Colombia, Hongarije, Griekenland, Cyprus, Bermuda, Tsjechië, Egypte, Roemenië, Luxemburg, Singapore, Peru en Australië.

TABEL 5.3.8.2.4 VALUTAVERDELING PER 31-12-2022

(in euro's)		31-12-2022	
Hong Kong dollar		248.997.820	23%
Taiwanese dollar		179.797.541	16%
Indiase roepie		177.694.672	16%
Koreaanse won		139.937.612	13%
Zuid-Afrikaanse rand		45.192.248	4%
Chinese yuan renminbi		44.710.183	4%
Braziliaanse real		43.322.009	4%
Amerikaanse dollar		35.138.969	3%
Saoedi-Arabische riyal		28.077.678	3%
Mexicaanse peso's		27.493.674	2%
Overig ¹		130.589.331	12%
Totaal		1.100.951.737	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende valuta's: Indonesische Roepia, Thaise Baht, Maleisische Ringgit, Koeweitse Dinar, Arabische Emiraten Dirhams, Poolse Zloty, Turkse Lires, Filipijnse Peso's, Chileense Peso's, Qatarese Rial, Euro, Hongaarse Forint, Colombiaanse Peso's, Egyptische Ponden, Tsjechische Koruny en Russische Roebel.

TABEL 5.3.8.2.5 VALUTAVERDELING PER 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
Hong Kong dollar		139.910.837	28%
Taiwanese dollar		97.508.568	19%
Koreaanse won		77.000.369	15%
Amerikaanse dollar		36.663.148	7%
Chinese yuan renminbi		32.734.319	6%
Braziliaanse real		22.716.854	4%
Zuid-Afrikaanse rand		19.438.983	4%
Mexicaanse peso		12.804.787	3%
Thaise baht		10.721.493	2%
Russische roebel		9.258.232	2%
Overig ¹		51.620.911	10%
Totaal		510.378.501	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende valuta's: Indonesische Roepia, Maleisische Ringgit, Arabische Emiraten Dirhams, Poolse Zloty, Filipijnse Peso's, Qatarese Rial, Koeweitse Dinar, Chileense Peso's, Turkse Lires, Colombiaanse Peso's, Hongaarse Forint, Euro, Tsjechische Koruny en Egyptische Ponden.

TABEL 5.3.8.2.6 POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2022	31-12-2021
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTU	6,72%	6,79%
TENCENT HOLDINGS LTD	5,00%	nvt
ISHARES MSCI INDIA ETF	nvt	12,28%

5.3.9. Resultaatbestemming

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

5.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

5.4. Overige gegevens

5.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

5.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds had op 31 december 2021 en op 31 december 2022 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

5.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 5.2.10 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 5.2.10 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening.

Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel "Continuïteit" van hoofdstuk 5.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. 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 het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude 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.

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. De sectie “Informatie ter ondersteuning van ons oordeel” hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het in reactie op de ingeschatte risico’s uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.
- 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 beheerder.
- 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 evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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.

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



6. Achmea IM Euro Government Bond Fund

6.1. Profiel

Juridische status

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

Fiscale status

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

Structuur

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

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

De activa van het Fonds worden bewaard door 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

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

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Benchmark

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

Doelstelling

Het Fonds belegt voornamelijk in investment grade euro staatsobligaties. Het Fonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) jaarlijks 25 basispunten hoger is dan dat van de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1,5% uitkomen.

Door middel van een minimale weging naar groene obligaties ondersteunt het Fonds het duurzaamheidsbeleid van landen binnen de eurozone.

Prospectus

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

6.2. Bestuursverslag

6.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2022 aan van het Achmea IM Euro Government Bond Fund (het Fonds).

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

TABEL 6.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436346
Inceptiedatum	31 maart 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van de Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Op 31 december 2022 zijn er zeventien Participanten (2021: 17) in het Fonds aanwezig.

6.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 6.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	1.201.449.713	1.666.979.468	1.187.673.323	566.400.659	361.973.259
Aantal uitstaande participaties	13.766.548	15.513.991	10.686.300	5.325.686	3.566.534
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	87,27	107,45	111,14	106,35	101,49
Lopende kosten factor	0,13%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%
Portefeuille omloop factor	74,10%	77,59%	68,68%	72,11%	NB

TABEL 6.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2022	2021	2020	2019	2018
Beleggingsresultaat:	-18,78%	-3,32%	4,49%	4,79%	1,64%
Benchmark	-18,53%	-3,34%	4,06%	5,10%	1,61%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 20,18	- 3,69	4,79	4,86	1,62
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,97	1,66	1,58	2,74	NB
2) waardeverandering	- 21,03	- 5,19	3,35	2,33	NB
3) kosten	- 0,12	- 0,16	- 0,14	- 0,21	NB

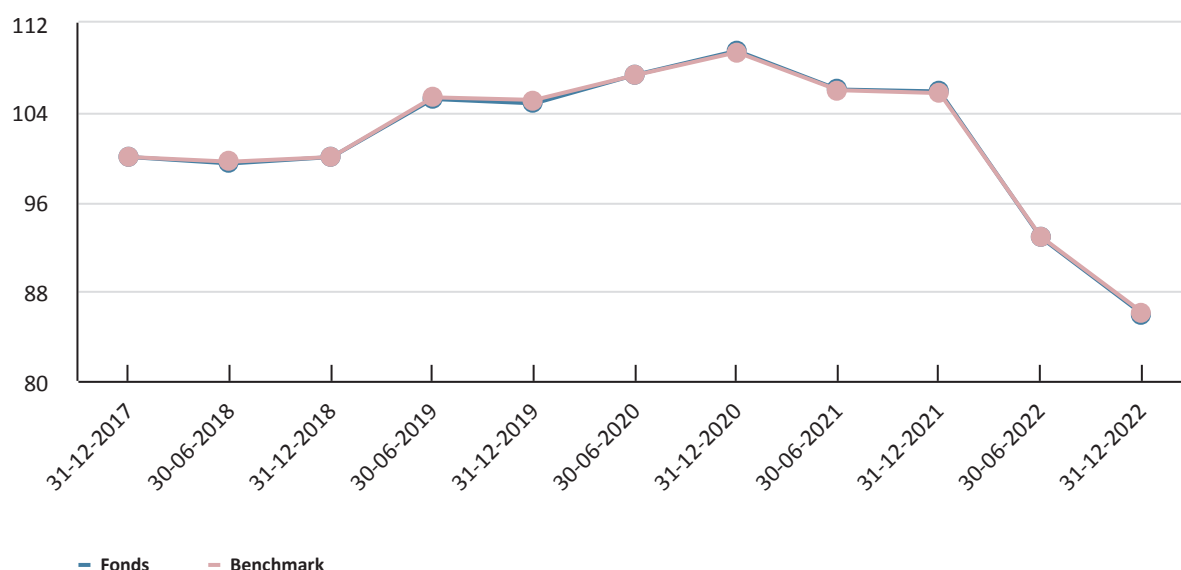
TABEL 6.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	-18,78%	-6,38%	-2,66%	-2,00%
Rendement Benchmark	-18,53%	-6,42%	-2,63%	-2,01%
Standaarddeviatie Fonds		7,12%	6,07%	5,58%
Standaarddeviatie Benchmark		7,08%	6,03%	5,54%
Tracking Error		0,30%	0,29%	0,27%
Informatie Ratio		0,14	-0,09%	0,05

Toelichting bovenstaande tabel

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

Informatie Ratio is het extra rendement per eenheid risico. Berekent als de alfa (verschil rendement fonds en benchmark) gedeeld de tracking error.



6.2.3. Structuur

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

6.2.3.1. Juridisch

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

6.2.3.2. Fiscaal

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

6.2.3.3. Bewaarder

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

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

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de 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 de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

6.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Achmea Beleggingspools (tot 28 april 2020 Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management EMU Staatsobligaties Fonds) aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

6.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk in investment grade euro staatsobligaties. Het Fonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) jaarlijks 25 basispunten hoger is dan dat van de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1,5% uitkomen.

Door middel van een minimale weging naar groene obligaties ondersteunt het Fonds het duurzaamheidsbeleid van landen binnen de eurozone.

6.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 1.201,4 miljoen (2021: € 1.667,0 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 465,5 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 159,2 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 319,2 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 14,8 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,85 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 87,27 (2021: € 107,45) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van -18,78% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -18,53% gerealiseerd.

6.2.6. Ontwikkelingen

6.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2022

Oorlog en inflatie zorgen voor verliezen over de hele linie

Het jaar 2022 gaat de boeken in als het slechtste beleggingsjaar sinds de financiële crisis in 2008/2009. Opvallend was daarbij dat zowel aandelenmarkten als de obligatie- en kredietmarkten het jaar met forse minnen afsloten. Een positieve uitschieter was de beleggingscategorie grondstoffen die aanvankelijk – als gevolg van het stopzetten van de Russische gasleveranties aan Europa en Oekraïense graanleveranties – een sterke winst noteerden. Gaandeweg het jaar werd duidelijk dat Europa de gasvoorraden op andere manieren kon vullen en dat de Oekraïense graanexport ten dele kon worden hervat. Als gevolg daarvan moesten grondstoffen de winst in de tweede helft van het jaar deels inleveren. Op de valutamarkten was de Amerikaanse dollar de onmiskenbare winnaar van de flight-to-safety na de Russische inval en de munt profiteerde van de relatief snelle en forse verkrapping van het Amerikaanse monetaire beleid.

Russische inval in Oekraïne schokt de wereld

Eind februari schokte de Russische president Vladimir Poetin de wereld door Oekraïne binnen te vallen. Een grote stroom vluchtelingen uit Oekraïne en een sterke stijging van grondstofprijzen waren het gevolg. De Verenigde Staten en de Europese Unie veroordeelden de Russische inval hard en kwamen direct met verschillende sancties tegen het Russische regime. Ook stelden zij op grote schaal militair materieel ter beschikking. Oekraïne verraste vriend en vijand door stug weerstand te bieden en wist de Russen na een paar maanden langzaam terug te drijven uit het noorden van het land. Het Russische leger verlegde de focus daarna op het zuidoosten van Oekraïne waarbij in het laatste kwartaal ook nadrukkelijker aanvallen op de energie-infrastructuur worden uitgevoerd. Begin 2023 lijkt een vredesakkoord nog ver weg. Beide landen willen alleen plaats nemen aan de onderhandelingsstafel als de tegenpartij voor hen – vooralsnog – onacceptabele concessies doet.

Energiecrisis leidt tot ongekende inflatie

Eind 2021 waren er al de eerste tekenen van oplopende inflatie. De inflatie zou het gevolg zijn van het herstel na de coronapandemie en van tijdelijke aard zijn, zo luidde het oordeel van enkele vooraanstaande centrale bankiers. De oorlog in Oekraïne zette deze visie echter op losse schroeven. Rusland schroefde de gasleveranties aan Europa na de inval sterk terug. De energieprijzen liepen als gevolg sterk op. Op de top van de crisis stond de gasprijs in Europa ruim acht keer hoger dan een jaar eerder. De hoge energiekosten lieten zich direct vertalen in een ongekend hoge inflatie. In Europa stegen de

prijzen hierdoor met meer dan 10% in een jaar tijd. Inflatiecijfers die sinds de jaren 80 niet meer zijn gezien. De OECD schat de economische groei in 2022 voor de wereld op 3,1%. Een stuk lager dan de 4,5% waar men aan het begin van het jaar van uit ging.

Centrale banken verhogen rente sterk in strijd tegen inflatie

De centrale bankiers zagen al snel na de Russische inval in dat de inflatie een minder tijdelijk karakter zou hebben dan aanvankelijk werd aangenomen. Het accommoderende monetaire beleid sinds de coronapandemie maakte daardoor in snel tempo plaats voor renteverhogingen. De Amerikaanse centrale bank (Fed) was hierin het meest proactief. Vanaf maart bracht de Fed de bandbreedte voor de beleidsrente in zeven stappen van 0,0%-0,25% naar 4,25%-4,5%. De ECB was iets afwachtender en besloot pas in juli – na het terugschakelen van het opkoopprogramma - tot de eerste renteverhoging. In vier stappen werd de depositorente vervolgens van -0,5% verhoogd naar 2,0%. Een niveau dat voor het laatst werd gezien in 2009.

6.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2023

Economische groei in 2023 valt sterk terug

Voor 2023 zijn de groeiverwachtingen door de hoge inflatie en onzekerheid fors bijgesteld. De OECD gaat voor de groei van de wereldeconomie uit van slechts 2,2%. Een procentpunt lager dan waar de OECD eind vorig jaar nog van uitging. De teleurstellende groei is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan een sterke terugval van de groei van westerse economieën: voor de Verenigde Staten en de eurozone wordt slechts 0,5% groei verwacht. Een belangrijke onzekere factor in deze ramingen is de ontwikkeling van de energieprijzen. Indien de energieprijzen zich rond de records van vorig jaar zullen bewegen zal dit naar verwachting een negatief effect van circa 1,4%-punt op de groei hebben. In de laatste weken van 2022 en begin 2023 zijn onder andere de gasprijzen in Europa echter sterk gedaald door de extreem warme winter. Indien deze lage prijzen standhouden zou het negatieve effect op de groei mee kunnen vallen.

Een einde van renteverhogingen in zicht

Het monetaire beleid van centrale banken heeft in het teken gestaan van de strijd tegen inflatie. Terwijl de inflatiecijfers record na record verbraken, werd de beleidsrente aan beide kanten van de Atlantische Oceaan met grote stappen verhoogd. De meest recente inflatiecijfers uit de Verenigde Staten en de Europese Unie lieten zien dat de inflatie een daling lijkt te hebben ingezet. Daarmee komt ook een einde van renteverhogingen in zicht. Zowel de marktverwachtingen als de verwachting van de Fed impliceren dat de beleidsrente ergens medio 2023 een piek bereikt van iets boven de 5%. Wat daarna gebeurt, is echter onzeker. De Fed stelde eerder in 2023 de rente niet te zullen verlagen. Markten gaan er echter vanuit dat de rente in de tweede helft van het jaar weer zal worden verlaagd om de economie te ondersteunen. Voor de eurozone is het ook de verwachting dat de ECB halverwege het jaar de renteverhogingen zal staken op een niveau boven de 3%. De markten verwachten daarna – in tegenstelling tot in de Verenigde Staten - echter maar een beperkte daling van de beleidsrente.

Verdere versplintering wereldorde

Door de inval in Oekraïne heeft Rusland zich geopolitiek geïsoleerd. Slechts een handjevol staten, waaronder Venezuela, Syrië en Iran, staan positief tegenover de Russische inval. Zelfs als er in de loop van 2023 een wapenstilstand of zelfs een vredesakkoord tussen Rusland en Oekraïne wordt getekend, is de kans klein dat Rusland zo maar weer toe kan toetreden tot de internationale overleggen. Maar ook China zet zich steeds nadrukkelijker af tegen de Amerikaanse hegemonie en vergroot de militaire macht in de regio. Met name rondom Taiwan nemen de spanningen steeds verder toe. Alhoewel een Chinese inval op het eiland niet waarschijnlijk lijkt, voerde China de druk afgelopen jaar op door met een legeroefening een inval te simuleren. Als reactie op de toenemende Chinese druk hebben de Verenigde Staten Taiwan onlangs als Major non-NATO ally bestempeld. Daarnaast verleggen onder druk van de Amerikaanse regering steeds meer bedrijven hun productieketens buiten China om.

De Europese energietransitie komt in een stroomversnelling

De internationale klimaattop eind november in Sharm-el-Sheikh had moeten leiden tot concrete wereldwijde plannen om het gebruik van fossiele brandstoffen terug te dringen. In plaats daarvan draaide het congres vooral om de vraag hoe de armere landen kunnen worden gecompenseerd voor de door klimaatverandering geleden verliezen en schades. De verwachting is dat deze landen steeds nadrukkelijker te maken zullen krijgen met de fysieke effecten van klimaatverandering. Daardoor zal er ook steeds meer sprake zijn van klimaatverandering-gerelateerde migratie. Ondanks het uitblijven van een concreet internationaal actieplan zet de EU wel grote stappen. Europese consumenten en bedrijven zullen in toenemende mate worden belast voor de uitstoot van CO2.

6.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Op basis daarvan werd op het gebied van duurzaamheid in 2021 en 2022 nieuwe wet- en regelgeving ingevoerd.

Vanaf 10 maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht. De SFDR wetgeving verplicht beheerders van beleggingsinstellingen om in fondsdocumentatie, zoals prospectussen, transparant te zijn in welke beleggingsfondsen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's, welke fondsen duurzaam beleggen tot doel hebben en welke fondsen dit niet doen. De SFDR verplichtingen zijn uitgesplitst in twee levels. De fondsen van Achmea IM voldoen aan beide levels. Per 10 maart 2021 aan SFDR level 1 en per 1 januari 2023 aan level 2.

Onder SFDR worden fondsen geclassificeerd. De volgende tabel geeft weer wanneer een fonds als artikel 6, 8 of 9 wordt geclassificeerd

TABEL 6.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

Artikel	Beschrijving
6	Product zonder duurzame beleggingen of promotie van ecologische of sociale kenmerken
8	Product dat ecologische of sociale kenmerken promoot (incl. wettelijke uitsluitingen op ESG-basis)
9	Product met enkel duurzame beleggingen tot doel

Naast SFDR is ook de EU-Taxonomie verordening van toepassing, die op 1 januari 2022 is ingegaan. Deze wetgeving bepaalt aan welke criteria beleggingen moeten voldoen om het ecologisch duurzaam te noemen, bijvoorbeeld op het gebied van mitigatie van klimaatverandering. Dit wordt bepaald aan de hand van de bijdrage aan het voorkomen van klimaatverandering of het beperken van de gevolgen ervan.

In het jaarverslag van een artikel 8 of 9 fonds wordt opgenomen welke instrumenten in het fonds worden toegepast. Verder staat in er informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds. De informatie in het jaarverslag is de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) en wordt opgenomen in een bijlage bij het jaarverslag van een fonds.

Lopende kosten factor verhoogd met 0,01%

Vanwege de implementatie van duurzaamheidswetgeving (SFDR) zijn met ingang van 1 januari 2022 de servicekosten, onderdeel van de lopende kosten factor van het Fonds, verhoogd met 0,01%.

Liquiditeitsmaatregelen per 1 januari 2022 ingevoerd

Om marktstress of andere omstandigheden, die tot omvangrijke in- en outflows leiden, te kunnen reguleren en in het belang van alle Participanten van het Fonds hebben we in het prospectus opgenomen, dat inkoop en uitgifte van participaties geheel of gedeeltelijk kan worden beperkt door de Beheerder (gating) en dat de Beheerder liquiditeitsmaatregelen, zoals gating, in-kind toe- en uittreden en side pockets kan inzetten. Deze maatregelen zijn per 1 juni 2022 verder aangescherpt.

6.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2022 een resultaat geboekt van -€ 306.297.048 (2021: -€ 41.982.781) en behaalde een beleggingsresultaat van -18,78% (2021: -3,32%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

Het jaar stond voornamelijk in het teken van hoge inflatie, stagnerende economie en stijgende rentes. De volatiliteit was ongekend hoog en de rendementen op staatsobligaties waren negatief. In de Eurozone bereikte de inflatie een record van ruim 10% voornamelijk gedreven door energie en voedsel. De oorlog in Oekraïne leidde tot een extra stijging van de inflatie. Met een snelheid die begin van het jaar onrealistisch leek heeft de ECB de deposito rente verhoogd van min 0,50% naar 2,00% om de inflatie te beteugelen.

In 2022 sloot de Duitse rente het jaar af op +2,57% ongeveer 2,75% hoger dan het jaar ervoor. De Amerikaanse rente steeg van 1,51% naar een niveau van 3,90%.

Daarnaast werd een actieve afbouw van de ECB-balans voor 2023 aangekondigd. Tegelijkertijd is de economisch groei gedurende 2022 flink afgezwakt ondanks het heropenen van de economie na de covid lockdowns. De economische indicatoren in de Eurozone voor het laatste kwartaal van het jaar passen bij een milde recessie.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds heeft over 2022 een underperformance behaald van 0,25% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was -18,78% (na kosten). De underperformance kwam voornamelijk door een vervlakking van de rente curve. De overweging van de staats gerelateerde instellingen ten opzichte van Duitsland droeg ook negatief bij. De onderwogen rente posities in Duitsland waren positief voor het resultaat. Ook de overwogen positie in swap ten opzichte van Duitsland heeft positief bijgedragen aan het rendement.

6.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2023 niet zal wijzigen.

6.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

6.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen.

Vanuit onze identiteit, onze verantwoordelijkheid en onze beleggingsvisie onderschrijven wij een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normen kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpunthema's van Achmea IM als Beheerder van fondsen.

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Deze speerpunthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

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

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

Voor een aantal speerpunthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en meten we de voortgang. Op die manier kunnen we duurzame beleggingsoplossingen blijven realiseren, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpunthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de volgende maatschappelijke speerpunthema's:

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM fondsen op schendingen van internationale normen.

- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken beleggers instrumenten.
 - Het voeren van dialogen met ondernemen (engagement).
 - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance in beleggingsprocessen (ESG-integratie).

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening. De SFDR en de Taxonomieverordening bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

Rapportage, verantwoording en overige documenten

De Beheerder rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpunthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement, stemmen en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staat op de website van de Beheerder (<https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb>).

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Verantwoording over hoe Achmea IM heeft gestemd namens de fondsen;
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap;
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

6.2.7.2. Duurzaamheid

Het Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 8 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088))

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.
- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- financieel management;
- financieel kapitaal;
- beschikbare landbouwgrond en minerale grondstoffen.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 1.4 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatievoorziening voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

6.2.8. Fund Governance

Achmea IM 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. Achmea IM heeft de gedragscodes en best practices opgenomen in een eigen Fund Governance Code.

DUFAS heeft de conclusie getrokken dat alle onderdelen van haar code in de wet zijn vastgelegd. Op basis van deze conclusie heeft DUFAS besloten haar code op 27 januari 2022 op te heffen.

Achmea IM heeft in de afgelopen jaren de nieuwe- en gewijzigde wet- en regelgeving geïmplementeerd en deelt daarmee de conclusie van DUFAS. Op basis hiervan heeft Achmea IM besloten haar eigen Fund Governance Code te beëindigen.

6.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen 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 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-functie 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. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

6.2.10. Risicobeheer

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 6.2.7.2 van het Bestuursverslag.

Als onderdeel van de SIRA wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door het management beoordeeld. Dit risico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er

geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

6.2.10.1. 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.

6.2.10.2. Risicobereidheid

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

6.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 6.2.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, soort, looptijd, kredietwaardigheid, land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is een grafiek opgenomen met het verloop van de duration.	De modified duration van het Fonds mag maximaal 1 afwijken van de benchmark. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid weergeeft.	De verdeling naar kredietwaardigheid van de beleggingen is gelimiteerd in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" van het Fonds, zoals vastgelegd in het prospectus.

6.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Uitbestedingsrisico.

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

TABEL 6.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

6.2.11. Hefboomfinanciering

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

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

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 5% 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 6.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

6.2.12. Personeel en beloning

In 2022 waren bij Achmea IM (evenals in 2021) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2022 (n = 326/349 FTE; 2021: n = 284/305 FTE). In 2022 heeft (evenals in 2021) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 6.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	27.956
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea Investment Management B.V.	N.n.b. ¹	2.566 ²
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	30.522

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

2 Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie ('senior management') en de overige personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde Identified Staff. Het vaststellen van de Identified Staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 6.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

(x € 1.000)		2022	2021
Totale Vaste Beloning Senior management		1.342	1.629
Totale Variabele Beloning Senior management		N.n.b. ²	196 ³
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff		2.810	2.999
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff		N.n.b. ²	330 ³
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea Investment Management B.V.		4.152	5.154

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

³ Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea Investment Management had over het boekjaar 2022 326 personeelsleden /349 Fte (2021: 284 personeelsleden/ 305 Fte), waaronder 20 personeelsleden /22 Fte personeelsleden (2021: 22/ 24 Fte), de Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified Staff maakten in 2022 5 personeelsleden/ 5 FTE deel uit van het Senior management (in 2021 waren dat 5 personen/5 FTE).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Er wordt daarbij gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, o.a. maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2022 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de ESG-criteria. Bij deze doelstellingen zijn in de loop van 2022 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook Kritische Performance Indicatoren (KPI's) afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op 20% van de vaste beloning.

6.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

6.3. Jaarrekening

6.3.1. Balans

TABEL 6.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA			
Beleggingen	6.3.6.1.	1.188.776.941	1.586.427.330
Obligaties		1.185.769.841	1.585.283.390
Rente swaps		-	181.592
Futures		3.007.100	962.348
Vorderingen	6.3.6.2.	9.143.487	9.392.203
Overige vorderingen		9.143.487	9.392.203
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.3.6.3.	6.452.333	71.842.339
Liquide middelen		6.452.333	71.842.339
Totaal ACTIVA		1.204.372.761	1.667.661.872
PASSIVA			
Fondsvermogen	6.3.6.4.	1.201.449.713	1.666.979.468
Inbreng participanten		1.486.846.718	1.646.079.427
Overige reserves		20.900.041	62.882.822
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 306.297.046	- 41.982.781
Beleggingen	6.3.6.1.	2.036.555	-
Rente swaps		1.976.885	-
Futures		59.670	-
Kortlopende schulden	6.3.6.5.	886.493	682.404
Uit hoofde van effectentransacties		-	-
Schulden aan bank		387.584	-
Overige schulden		498.909	682.404
Totaal PASSIVA		1.204.372.761	1.667.661.872

6.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 6.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2022	2021
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	6.3.7.	14.649.379	18.703.776
Interest		14.768.023	19.033.494
Overige		- 118.644	- 329.718
Indirect resultaat uit beleggingen	6.3.7.	- 319.232.169	- 59.002.643
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 91.199.317	- 13.039.389
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 228.032.852	- 45.963.254
Overig resultaat	6.3.7.	133.889	154.101
Overige opbrengsten		133.889	154.101
Totaal OPBRENGSTEN		- 304.448.901	- 40.144.766
LASTEN			
Lasten	6.3.7.	1.848.145	1.838.015
Beheervergoeding		1.137.320	1.225.343
Servicevergoeding		710.825	612.672
Totaal LASTEN		1.848.145	1.838.015
Netto RESULTAAT		- 306.297.046	- 41.982.781

6.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 6.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		93.455.119	- 478.836.110
Netto resultaat		- 306.297.046	- 41.982.781
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	6.3.7.	91.210.678	13.040.644
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	6.3.7.	228.032.852	45.963.254
Aankopen van beleggingen	6.3.6.1.	- 743.058.944	- 1.295.999.536
Verkopen van beleggingen	6.3.6.1.	823.502.358	799.603.658
Mutatie overige vorderingen	6.3.6.2.	248.716	314.480
Mutatie overige schulden	6.3.6.5.	- 183.495	224.171
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		- 159.232.709	521.288.926
Inbreng participanten	6.3.6.4.	177.785.813	713.098.105
Terugbetaald aan participanten	6.3.6.4.	- 337.018.522	- 191.809.179
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 65.777.590	42.452.816
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		71.842.339	29.389.523
Totaal		6.064.749	71.842.339

6.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Government Bond Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2016 een aanvang genomen.

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

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

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

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

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

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

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van de Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged zijn per 28 april 2020 uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

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

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

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 6.2.9 van het Bestuursverslag.

6.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

Vreemde valuta

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

Beleggingen

Obligaties

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

Derivaten

Derivaten (futures, rente swaps en valutatermijncontracten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de genoteerde marktprijzen of contante waarde berekening. Indien deze niet beschikbaar zijn, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de 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.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

Lopende kosten factor

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

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

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

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

6.3.6. Toelichting op de balans

6.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is.

TABEL 6.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn- contracten	Futures	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	1.585.283.390	-	962.348	181.592	1.586.427.330
Aankopen/verstrekkingen	738.205.719	2.471.805	4.481.425	371.800	745.530.749
Verkopen/aflossingen	- 816.055.379	- 2.483.166	- 7.446.979	-	- 825.985.524
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 321.663.889	11.361	4.950.636	- 2.530.277	- 319.232.169
Stand einde huidig boekjaar	1.185.769.841	-	2.947.430	- 1.976.885	1.186.740.386
Stand begin vorig boekjaar	1.148.895.302	-	140.048	-	1.149.035.350
Aankopen/verstrekkingen	1.291.905.580	1.288.600	4.085.339	8.617	1.297.288.136
Verkopen/aflossingen	- 795.083.547	- 1.289.855	- 4.520.111	-	- 800.893.513
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 60.433.945	1.255	1.257.072	172.975	- 59.002.643
Stand einde vorig boekjaar	1.585.283.390	-	962.348	181.592	1.586.427.330

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2022 is 74,10% (2021: 77,59%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.4.

TABEL 6.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	1.185.769.841	-	1.185.769.841
Futures	2.947.430	-	2.947.430
Rente swaps	-	- 1.976.885	- 1.976.885
Stand einde huidig boekjaar	1.188.717.271	- 1.976.885	1.186.740.386
Obligaties	1.585.283.390	-	1.585.283.390
Futures	962.348	-	962.348
Rente swaps	-	181.592	181.592
Stand einde vorig boekjaar	1.586.245.738	181.592	1.586.427.330

TABEL 6.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve futures		3.007.100	962.348
Stand einde boekjaar - negatieve futures		- 59.670	-
Totaal		2.947.430	962.348

TABEL 6.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 396	- 45.837.000	8-3-2023	1.401.840
EURO-BTP FUTURE (EUX)	- 201	- 21.892.920	8-3-2023	1.605.260
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	54	5.692.680	8-3-2023	- 59.670
Totaal				2.947.430

TABEL 6.3.6.1.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2021

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US 10YR NOTE FUTURE (CBT)	- 243	- 27.878.919	22-3-2022	113.860
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 384	- 51.164.160	8-3-2022	216.586
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 218	- 37.358.660	8-3-2022	631.902
Totaal				962.348

TABEL 6.3.6.1.6 STAND RENTE SWAPS

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve swaps		-	181.592
Stand einde boekjaar - negatieve swaps		1.976.885	-
Totaal		1.976.885	181.592

TABEL 6.3.6.1.7 RENTE SWAPS PER 31-12-2022

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve swaps		-	181.592
Stand einde boekjaar - negatieve swaps		1.976.885	-
Totaal		1.976.885	181.592

6.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 6.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Gestort cash collateral	-	181.592
Te vorderen interest	7.229.288	8.969.835
Te vorderen couponbelasting	34.687	59.340
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	180.000
Diverse vorderingen	1.879.512	1.436
Totaal	9.143.487	9.392.203

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen couponbelasting (€ 34.687), hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

6.3.6.3. 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 2022 is AA- (2021: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is een saldo opgenomen ad € 2.144.707 (2021: € 1.271.923) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

6.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

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

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 6.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	1.646.079.427	1.124.790.501
Ingebracht door participanten	177.785.813	713.098.105
Terugbetaald aan participanten	- 337.018.522	- 191.809.179
Stand einde boekjaar	1.486.846.718	1.646.079.427

TABEL 6.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	62.882.822	22.858.859
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 41.982.781	40.023.963
Stand einde boekjaar	20.900.041	62.882.822

TABEL 6.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	- 41.982.781	40.023.963
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	41.982.781	- 40.023.963
Resultaat lopend boekjaar	- 306.297.046	- 41.982.781
Stand einde boekjaar	- 306.297.046	- 41.982.781

TABEL 6.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2022	2021
Stand begin boekjaar	15.513.991	10.686.300
Ingebracht participaties	1.801.547	6.594.745
Terugbetaald aan participaties	- 3.548.990	- 1.767.054
Stand einde boekjaar	13.766.548	15.513.991

TABEL 6.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	1.201.449.713	1.666.979.468	1.187.673.323
Aantal uitstaande participaties	13.766.548	15.513.991	10.686.300
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	87,27	107,45	111,14

TABEL 6.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Pensioenfondsen	692.094.871	951.866.092
Achmea Euro Staatsobligaties fonds	312.643.307	393.839.972
Achmea Mixfonds Neutraal	81.405.010	147.112.594
Achmea Mixfonds Defensief	26.735.126	37.306.066
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	19.331.592	36.937.380
Avero Achmea Garantiefonds	23.522.624	31.479.501
Achmea Mixfonds Offensief	14.432.979	29.499.194
Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties fonds	13.707.983	17.527.468
Achmea mixfonds gemiddeld A	8.383.688	10.321.939
Achmea mixfonds voorzichtig A	5.526.213	7.092.058
Achmea mixfonds ambitieus A	2.180.261	2.345.546
Achmea Euro Staatsobligaties fonds A	1.486.059	1.651.658
Totaal	1.201.449.713	1.666.979.468

6.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 6.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Te betalen beheervergoeding	164.059	41.603
Te betalen servicevergoeding	102.537	20.801
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	620.000
Te betalen interest	232.313	-
Totaal	498.909	682.404

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

6.3.6.6. hefboomfinanciering

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

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

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

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 110% (2021: 105%).

TABEL 6.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	110%	105%
Fondsvermogen	1.201.449.713	1.666.979.468
Obligaties	1.185.769.841	1.585.464.982
Swaps	59.000.000	54.000.000
Futures	73.422.600	116.401.739
Vreemde Valuta	914	1.158.008
Blotstelling conform bruto methode	1.318.193.355	1.757.024.729

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 110% (2021: 110%).

TABEL 6.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	110%	110%
Fondsvermogen	1.201.449.713	1.666.979.468
Obligaties	1.185.769.841	1.585.464.982
Swaps	59.000.000	54.000.000
Futures	73.422.600	116.401.739
Liquide Middelen	6.065.663	70.684.331
Vreemde Valuta	914	1.158.008
Blotstelling conform netto methode	1.324.259.018	1.827.709.060

6.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 6.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2022	2021
Valutare resultaten	1.541	142
Rente rekening-courant	- 120.185	- 329.860
Totaal	- 118.644	- 329.718

Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 6.3.7.2 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2022	2021
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	47.059.053	28.124.495
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 140.854.867	- 41.599.911
Negatieve gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 380.417	-
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	13.197	2.825
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 1.836	- 1.570
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	6.384.666	3.085.328
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 3.401.956	- 2.624.324
Transactiekosten futures	- 17.157	- 26.232
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 91.199.317	- 13.039.389
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	8.819.422	9.915.416
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 236.687.497	- 56.873.945
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	-	172.975
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering rente swaps	- 2.149.860	-
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	3.007.100	984.843
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 1.022.017	- 162.543
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 228.032.852	- 45.963.254

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 6.3.7.3 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2022	2021
Resultaat op- en afslagen	133.889	154.101
Totaal	133.889	154.101

Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 6.3.7.4 LASTEN

(in euro's)	2022	2021
Beheervergoeding	1.137.320	1.225.343
Servicevergoeding	710.825	612.672
Totaal	1.848.145	1.838.015

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Lopende kosten factor

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

Over 2022 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,13% (2021: 0,12%). De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 6.3.7.5 LOPENDE KOSTEN FACTOR

		2022	2021	Prospectus
Beheervergoeding		0,08%	0,08%	0,08%
Servicevergoeding		0,05%	0,04%	0,05%
Lopende kosten factor		0,13%	0,12%	0,13%

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

Vanwege de implementatie van duurzaamheidswetgeving (SFDR) zijn met ingang van 1 januari 2022 de servicekosten, onderdeel van de lopende kosten factor van het Fonds, verhoogd met 0,01%.

6.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 6.2.10 van het Bestuursverslag.

6.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

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

3 Kredietrisico

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

4 Concentratierisico

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

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

5 Inflatierisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Liquiditeitsrisico

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

6.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

TABEL 6.3.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2022		31-12-2021	
Staatsobligaties	1.185.769.841	100%	1.585.283.390	100%
Totaal	1.185.769.841	100%	1.585.283.390	100%

TABEL 6.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2022		31-12-2021	
AAA	604.878.971	51%	809.205.957	51%
AA	393.223.447	33%	450.788.910	28%
A	75.469.461	6%	157.008.366	10%
BBB	112.197.962	10%	168.280.157	11%
Totaal	1.185.769.841	100%	1.585.283.390	100%

TABEL 6.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR VALUTA

(in euro's)		31-12-2022		31-12-2021	
Euro		1.185.769.841	100%	1.585.283.390	100%
Totaal		1.185.769.841	100%	1.585.283.390	100%

TABEL 6.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2022

(in euro's)		31-12-2022	
Duitsland		386.860.011	32%
Frankrijk		233.636.567	20%
Nederland		185.179.057	16%
Italië		97.751.729	8%
Spanje		68.184.979	6%
Oostenrijk		45.368.644	4%
Luxemburg		42.997.979	4%
Finland		31.483.009	3%
Ierland		30.457.212	2%
België		25.650.534	2%
Overige landen ¹		38.200.120	3%
Totaal		1.185.769.841	100%

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

TABEL 6.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
Duitsland		596.745.779	38%
Frankrijk		342.832.615	22%
Nederland		208.587.477	13%
Italië		146.921.984	9%
Spanje		107.772.061	7%
Ierland		38.606.934	2%
België		38.449.295	2%
Oostenrijk		31.792.684	2%
Finland		30.418.008	2%
Portugal		17.254.360	1%
Overige landen ¹		25.902.193	2%
Totaal		1.585.283.390	100%

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

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele mutatie in de waarde van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente met één procent.

TABEL 6.3.8.2.6 INZICHT RENTERISICO

31-12-2022		
Effectief rendement		3,10%
Coupon rendement		1,20%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)		9,4
Modified duration		7,0

6.3.9. Resultaatbestemming

Het nettoresultaat van het Fonds wordt onttrokken aan het fondsvermogen.

6.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

6.4. Overige gegevens

6.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

6.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2021 en op 31 december 2022 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

6.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Achmea IM Euro Government Bond Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Euro Government Bond Fund per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Euro Government Bond Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 6.2.10 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 6.2.10 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening.

Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “Continuïteit” van hoofdstuk 6.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. 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 het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude 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.

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. De sectie “Informatie ter ondersteuning van ons oordeel” hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het in reactie op de ingeschatte risico’s uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.
- 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 beheerder.
- 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 evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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.

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



7. Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

7.1. Profiel

Juridische status

De Achmea IM Investment Grade Credit Pool 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. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 oktober 2012 een aanvang genomen.

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged).

Doelstelling

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

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen met de benchmark mogelijk.

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).

7.2. Bestuursverslag

7.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2022 aan van het Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged (het Fonds).

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

TABEL 7.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436452
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	Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit 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.

Op 31 december 2022 zijn er zeven Participanten (2021: 11) in het Fonds aanwezig.

7.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 7.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	337.707.849	663.408.074	649.893.395	652.887.130	624.459.568
Aantal uitstaande participaties	314.112	513.544	493.448	524.782	547.243
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.075,12	1.291,82	1.317,05	1.244,11	1.141,10
Lopende kosten factor	0,19%	0,18%	0,18%	0,18%	0,18%
Portefeuille omloop factor	325,48%	235,13%	207,44%	158,54%	237,42%

TABEL 7.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2022	2021	2020	2019	2018
Beleggingsresultaat:	-16,78%	-1,92%	5,86%	9,03%	-3,17%
Benchmark	-16,52%	-1,82%	5,35%	8,27%	-2,88%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 216,70	- 25,23	72,94	103,01	(37,38)
Waarvan uit:					
1) inkomsten	27,91	30,96	30,00	34,34	31,96
2) waardeverandering	- 242,69	- 53,81	45,31	70,84	- 67,33
3) kosten	- 1,92	- 2,38	- 2,36	- 2,17	- 2,00

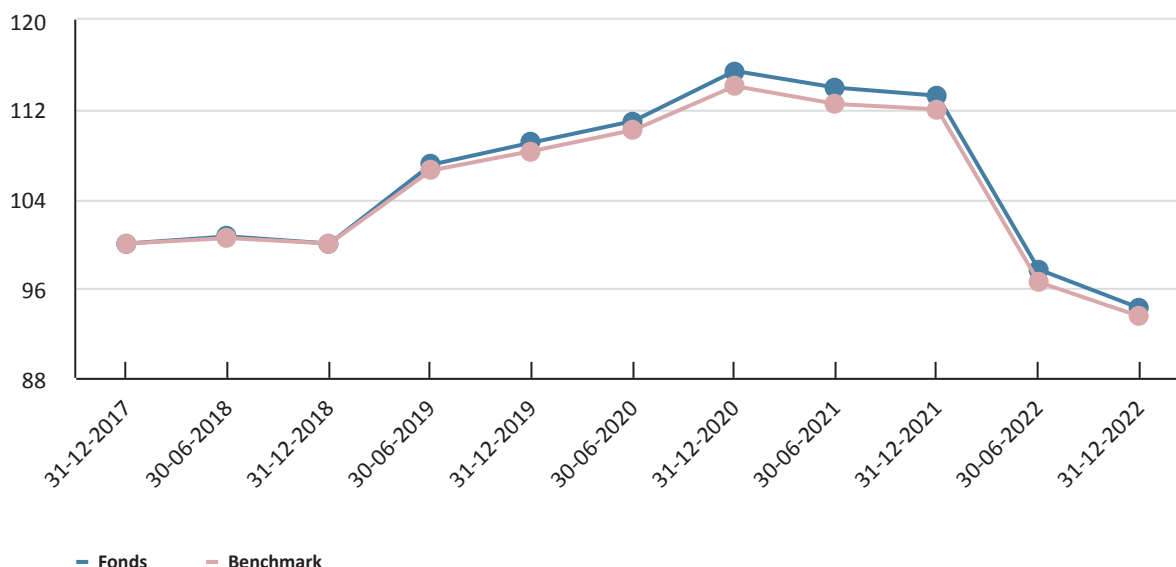
TABEL 7.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	-16,78%	-4,75%	-1,82%	0,71%
Rendement Benchmark	-16,52%	-4,77%	-1,91%	0,59%
Standaarddeviatie Fonds		8,00%	6,54%	5,16%
Standaarddeviatie Benchmark		7,91%	6,46%	5,06%
Tracking Error		0,46%	0,41%	0,40%
Informatie Ratio		0,05	0,23	0,32

Toelichting bovenstaande tabel

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

Informatie Ratio is het extra rendement per eenheid risico. Berekent als de alfa (verschil rendement fonds en benchmark) gedeeld de tracking error.



7.2.3. Structuur

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

7.2.3.1. Juridisch

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

7.2.3.2. Fiscaal

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

7.2.3.3. Bewaarder

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

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

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de 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 de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

7.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

7.2.4. Doelstelling en beleid

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

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen met de benchmark mogelijk.

7.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 337,7 miljoen (2021: € 663,4 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 325,7 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 223,5 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 114,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 13,1 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,9 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 1.075,12 (2021: € 1.291,82) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van -16,78% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -16,52% gerealiseerd.

7.2.6. Ontwikkelingen

7.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2022

Oorlog en inflatie zorgen voor verliezen over de hele linie

Het jaar 2022 gaat de boeken in als het slechtste beleggingsjaar sinds de financiële crisis in 2008/2009. Opvallend was daarbij dat zowel aandelenmarkten als de obligatie- en kredietmarkten het jaar met forse minnen afsloten. Een positieve uitschieter was de beleggingscategorie grondstoffen die aanvankelijk – als gevolg van het stopzetten van de Russische gasleveranties aan Europa en Oekraïense graanleveranties – een sterke winst noteerden. Gaandeweg het jaar werd duidelijk dat Europa de gasvoorraden op andere manieren kon vullen en dat de Oekraïense graanexport ten dele kon worden hervat. Als gevolg daarvan moesten grondstoffen de winst in de tweede helft van het jaar deels inleveren. Op de valutamarkten was de Amerikaanse dollar de onmiskenbare winnaar van de flight-to-safety na de Russische inval en de munt profiteerde van de relatief snelle en forse verkrapping van het Amerikaanse monetaire beleid.

Russische inval in Oekraïne schokt de wereld

Eind februari schokte de Russische president Vladimir Poetin de wereld door Oekraïne binnen te vallen. Een grote stroom vluchtelingen uit Oekraïne en een sterke stijging van grondstofprijzen waren het gevolg. De Verenigde Staten en de Europese Unie veroordeelden de Russische inval hard en kwamen direct met verschillende sancties tegen het Russische regime. Ook stelden zij op grote schaal militair materieel ter beschikking. Oekraïne verraste vriend en vijand door stug weerstand te bieden en wist de Russen na een paar maanden langzaam terug te drijven uit het noorden van het land. Het Russische leger verlegde de focus daarna op het zuidoosten van Oekraïne waarbij in het laatste kwartaal ook nadrukkelijker aanvallen op de energie-infrastructuur worden uitgevoerd. Begin 2023 lijkt een vredesakkoord nog ver weg. Beide landen willen alleen plaats nemen aan de onderhandelingstafel als de tegenpartij voor hen – vooralsnog – onacceptabele concessies doet.

Energiecrisis leidt tot ongekende inflatie

Eind 2021 waren er al de eerste tekenen van oplopende inflatie. De inflatie zou het gevolg zijn van het herstel na de coronapandemie en van tijdelijke aard zijn, zo luidde het oordeel van enkele vooraanstaande centrale bankiers. De oorlog in Oekraïne zette deze visie echter op losse schroeven. Rusland schroefde de gasleveranties aan Europa na de inval sterk

terug. De energieprijzen liepen als gevolg sterk op. Op de top van de crisis stond de gasprijs in Europa ruim acht keer hoger dan een jaar eerder. De hoge energiekosten lieten zich direct vertalen in een ongekend hoge inflatie. In Europa stegen de prijzen hierdoor met meer dan 10% in een jaar tijd. Inflatiecijfers die sinds de jaren 80 niet meer zijn gezien. De OECD schat de economische groei in 2022 voor de wereld op 3,1%. Een stuk lager dan de 4,5% waar men aan het begin van het jaar van uit ging.

Centrale banken verhogen rente sterk in strijd tegen inflatie

De centrale bankiers zagen al snel na de Russische inval in dat de inflatie een minder tijdelijk karakter zou hebben dan aanvankelijk werd aangenomen. Het accommoderende monetaire beleid sinds de coronapandemie maakte daardoor in snel tempo plaats voor renteverhogingen. De Amerikaanse centrale bank (Fed) was hierin het meest proactief. Vanaf maart bracht de Fed de bandbreedte voor de beleidsrente in zeven stappen van 0,0%-0,25% naar 4,25%-4,5%. De ECB was iets afwachtender en besloot pas in juli – na het terugschakelen van het opkoopprogramma - tot de eerste renteverhoging. In vier stappen werd de depositorente vervolgens van -0,5% verhoogd naar 2,0%. Een niveau dat voor het laatst werd gezien in 2009.

7.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2023

Economische groei in 2023 valt sterk terug

Voor 2023 zijn de groeiverwachtingen door de hoge inflatie en onzekerheid fors bijgesteld. De OECD gaat voor de groei van de wereldeconomie uit van slechts 2,2%. Een procentpunt lager dan waar de OECD eind vorig jaar nog van uitging. De teleurstellende groei is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan een sterke terugval van de groei van westerse economieën: voor de Verenigde Staten en de eurozone wordt slechts 0,5% groei verwacht. Een belangrijke onzekere factor in deze ramingen is de ontwikkeling van de energieprijzen. Indien de energieprijzen zich rond de records van vorig jaar zullen bewegen zal dit naar verwachting een negatief effect van circa 1,4%-punt op de groei hebben. In de laatste weken van 2022 en begin 2023 zijn onder andere de gasprijzen in Europa echter sterk gedaald door de extreem warme winter. Indien deze lage prijzen standhouden zou het negatieve effect op de groei mee kunnen vallen.

Een einde van renteverhogingen in zicht

Het monetaire beleid van centrale banken heeft in het teken gestaan van de strijd tegen inflatie. Terwijl de inflatiecijfers record na record verbraken, werd de beleidsrente aan beide kanten van de Atlantische Oceaan met grote stappen verhoogd. De meest recente inflatiecijfers uit de Verenigde Staten en de Europese Unie lieten zien dat de inflatie een daling lijkt te hebben ingezet. Daarmee komt ook een einde van renteverhogingen in zicht. Zowel de marktverwachtingen als de verwachting van de Fed impliceren dat de beleidsrente ergens medio 2023 een piek bereikt van iets boven de 5%. Wat daarna gebeurt, is echter onzeker. De Fed stelde eerder in 2023 de rente niet te zullen verlagen. Markten gaan er echter vanuit dat de rente in de tweede helft van het jaar weer zal worden verlaagd om de economie te ondersteunen. Voor de eurozone is het ook de verwachting dat de ECB halverwege het jaar de renteverhogingen zal staken op een niveau boven de 3%. De markten verwachten daarna – in tegenstelling tot in de Verenigde Staten - echter maar een beperkte daling van de beleidsrente.

Verdere versplintering wereldorde

Door de inval in Oekraïne heeft Rusland zich geopolitiek geïsoleerd. Slechts een handjevol staten, waaronder Venezuela, Syrië en Iran, staan positief tegenover de Russische inval. Zelfs als er in de loop van 2023 een wapenstilstand of zelfs een vredesakkoord tussen Rusland en Oekraïne wordt getekend, is de kans klein dat Rusland zo maar weer toe kan toetreden tot de internationale overleggen. Maar ook China zet zich steeds nadrukkelijker af tegen de Amerikaanse hegemonie en vergroot de militaire macht in de regio. Met name rondom Taiwan nemen de spanningen steeds verder toe. Alhoewel een Chinese inval op het eiland niet waarschijnlijk lijkt, voerde China de druk afgelopen jaar op door met een legeroefening een inval te simuleren. Als reactie op de toenemende Chinese druk hebben de Verenigde Staten Taiwan onlangs als Major non-NATO ally bestempeld. Daarnaast verleggen onder druk van de Amerikaanse regering steeds meer bedrijven hun productieketens buiten China om.

De Europese energietransitie komt in een stroomversnelling

De internationale klimaatop eind november in Sharm-el-Sheikh had moeten leiden tot concrete wereldwijde plannen om het gebruik van fossiele brandstoffen terug te dringen. In plaats daarvan draaide het congres vooral om de vraag hoe de armere landen kunnen worden gecompenseerd voor de door klimaatverandering geleden verliezen en schades. De verwachting is dat deze landen steeds nadrukkelijker te maken zullen krijgen met de fysieke effecten van klimaatverandering. Daardoor zal er ook steeds meer sprake zijn van klimaatverandering-gerelateerde migratie. Ondanks het uitblijven van een concreet internationaal actieplan zet de EU wel grote stappen. Europese consumenten en bedrijven zullen in toenemende mate worden belast voor de uitstoot van CO₂.

7.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Op basis daarvan werd op het gebied van duurzaamheid in 2021 en 2022 nieuwe wet- en regelgeving ingevoerd.

Vanaf 10 maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht. De SFDR wetgeving verplicht beheerders van beleggingsinstellingen om in fondsdocumentatie, zoals prospectussen, transparant te zijn in welke beleggingsfondsen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's, welke fondsen duurzaam beleggen tot doel hebben en welke fondsen dit niet doen. De SFDR verplichtingen zijn uitgesplitst in twee levels. De fondsen van Achmea IM voldoen aan beide levels. Per 10 maart 2021 aan SFDR level 1 en per 1 januari 2023 aan level 2.

Onder SFDR worden fondsen geclassificeerd. De volgende tabel geeft weer wanneer een fonds als artikel 6, 8 of 9 wordt geclassificeerd

TABEL 7.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

Artikel	Beschrijving
6	Product zonder duurzame beleggingen of promotie van ecologische of sociale kenmerken
8	Product dat ecologische of sociale kenmerken promoot (incl. wettelijke uitsluitingen op ESG-basis)
9	Product met enkel duurzame beleggingen tot doel

Naast SFDR is ook de EU-Taxonomie verordening van toepassing, die op 1 januari 2022 is ingegaan. Deze wetgeving bepaalt aan welke criteria beleggingen moeten voldoen om het ecologisch duurzaam te noemen, bijvoorbeeld op het gebied van mitigatie van klimaatverandering. Dit wordt bepaald aan de hand van de bijdrage aan het voorkomen van klimaatverandering of het beperken van de gevolgen ervan.

In het jaarverslag van een artikel 8 of 9 fonds wordt opgenomen welke instrumenten in het fonds worden toegepast. Verder staat in er informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds. De informatie in het jaarverslag is de periodieke informatievervalsing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) en wordt opgenomen is een bijlage bij het jaarverslag van een fonds.

Lopende kosten factor verhoogd met 0,01%

Vanwege de implementatie van duurzaamheidswetgeving (SFDR) zijn met ingang van 1 januari 2022 de servicekosten, onderdeel van de lopende kosten factor van het Fonds, verhoogd met 0,01%.

Liquiditeitsmaatregelen per 1 januari 2022 ingevoerd

Om marktstress of andere omstandigheden, die tot omvangrijke in- en outflows leiden, te kunnen reguleren en in het belang van alle Participanten van het Fonds hebben we in het prospectus opgenomen, dat inkoop en uitgifte van participaties geheel of gedeeltelijk kan worden beperkt door de Beheerder (gating) en dat de Beheerder liquiditeitsmaatregelen, zoals gating, in-kind toe- en uittreden en side pockets kan inzetten. Deze maatregelen zijn per 1 juni 2022 verder aangescherpt.

7.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2022 een resultaat geboekt van - € 102.202.668 (2021 - € 12.404.228) en behaalde een beleggingsresultaat van -16,78% (2021: -1,92%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

De spreads van bedrijfsobligaties liepen in 2022 flink op. De stijging was relatief geleidelijk en werd aan het begin van het vooral gedreven door de sterk oplopende inflatie. Om deze inflatie te bestrijden verkrapten centrale banken wereldwijd monetair. Aangezien de ECB bleef vasthouden aan het mantra 'eerst de monetaire steunaankopen afbouwen, dan pas de rente verhogen', had dit ingrijpende gevolgen voor de bedrijfsobligatiemarkt. De ECB is namelijk een zeer grote koper.

Eind februari werden financiële markten nog nerveuzer door de inval van Rusland in Oekraïne. Spreads liepen in eerste instantie met slechts vier basispunten op. De directe Rusland exposure binnen euro investment grade is beperkt. Bovendien reageerden de Westerse landen in eerste instantie met een beperkt sanctiepakket. Poetins honger bleek echter niet gestild met alleen de twee oostelijke 'republieken' Donetsk en Loegansk. Op 24 februari startte hij met een grootschalige invasie

van Oekraïne. De Westerse gemeenschap voerde daarop de druk sterk op door een groot aantal banken uit het internationale betalingsverkeerssysteem Swift te gooien en zelfs de assets van de Russische centrale bank te bevriezen. Spreads liepen daarop verder op.

Spreads liepen tegen de zomer verder op toen de Amerikaanse inflatiecijfers een stuk hoger uitvielen dan verwacht. Halverwege augustus sloeg het sentiment om. De gasprijs liep nog verder op door een nieuwe aankondiging van onderhoud aan de Nordstream 1 gasleiding van Rusland naar Duitsland. Door de hoge gasprijs kwam de elektriciteitsmarkt eveneens onder hoogspanning te staan, met als gevolg recordprijzen, meer dan 10 keer het gemiddelde van voorgaande jaren.

Tegelijkertijd nam het aanbod van obligaties weer toe na de zomerstilte, terwijl creditfondsen juist weer outflows noteerden. De septembermeeting van de ECB deed het sentiment ook geen goed: nog enkele flinke renteverhogingen lagen in het verschiet. Echter, de Europese creditmarkt trok zich verder weinig aan van tegenvallende inflatiecijfers. De creditmarkt kwam pas echt onder druk te liggen toen de Britse regering haar “mini” begroting bekend maakte, een historische grote belastingverlaging, gefinancierd met extra schuld. Hierop liep de rente van Britse staatsobligaties zeer hard op. Beleggers zetten zich schrap voor veel nieuwe uitgiftes van extra schuld, terwijl het pakket inflatieverhogend was, waardoor de Bank of England nog verder de rente zou moeten verhogen. De onrust bereikte ook het continent: rentes van Eurozone-staatsobligaties vlogen ook omhoog, wat tot een algemene negatieve stemming leidde in financiële markten.

Vanaf oktober was sprake van een algemene verbetering van het marktsentiment voor risicovolle assets waarvan ook credits profiteerden. Deze kentering in marktsentiment werd ingeleid toen de Britse minister van Financiën Kwasi Kwarteng zijn aftreden aankondigde. In zijn kielzog vertrok ook premier Liz Truss. Zij werd vervangen door Rishi Sunak die toezegde beter op de schatkist te gaan passen. Dit gaf staatsobligatiemarkten enige lucht, ook op het continent.

Het ongewoon warme weer in de herfst en begin van de winter hielp de markten ook, de gasvoorraden konden nog verder konden gevuld, waardoor gasprijzen bleven dalen. In november zette de rally echt door. Dit werd met name gedreven doordat er steeds meer tekenen waren dat inflatie aan het afzwakken was. Financiële markten hadden daarbij speciale aandacht voor de kerninflatie uit de Verenigde Staten, die meeviel. In de Eurozone waren er eveneens tekenen van afzwakkende inflatie.

Het sentiment werd ook geholpen doordat (macro) economische cijfers en bedrijfsresultaten over het algemeen beter waren dan verwacht. De rally begon begin december te haperen, vooral in aandelenmarkten, toen de Fed en ECB aangaven dat de strijd nog niet gewonnen was en dat er komend jaar zondermeer nog renteverhogingen zullen volgen, zij het in mindere grote stappen dan dit jaar. De ECB kondigde ook aan de herbeleggingen van de opkoopprogramma's vanaf maart 2023 ruwweg zullen halveren en vanaf juli mogelijk nog verder zullen dalen. Dit was sneller dan waar markten rekening mee hielden. ECB-bestuurslid Klaas Knot deed er rond kerst nog een schepje bovenop met de opmerking dat de “tweede helft van renteverhogingen nog moet beginnen”. De Europese creditmarkt trok zich hier echter weinig van aan. De vraag naar credits bleef sterk blijkend uit inflows bij creditfondsen en goed gevulde orderboeken voor nieuwe obligaties.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds realiseerde een rendement van -16,78%, de benchmark behaalde een resultaat van -16,52%. Daarmee is de underperformance van het Fonds 0,26%.

De performance op top-down posities was per saldo negatief:

- verloren op de overweging top-down risico;
- verloren op overweging euro obligaties;
- verloren op overweging banken;
- gewonnen op overweging gedekte obligaties.

Op naam- en titelselectie werd per saldo gewonnen. Er werd met name gewonnen op de volgende naamposities:

- onderweging Rusland en Gazprom
- overweging EU;
- overweging BP;
- overweging Segro;
- overweging Microsoft;
- overweging Apple.

Daartegenover werd er met name verloren op:

- overweging Credit Suisse;
- overweging Grandcity Properties;
- overweging Islandsbanki;

- overweging Import-Export Korea;
- overweging Triodos;
- overweging Daimler Trucks.

7.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2023 niet zal wijzigen.

7.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

7.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen.

Vanuit onze identiteit, onze verantwoordelijkheid en onze beleggingsvisie onderschrijven wij een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normen kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpunthema's van Achmea IM als Beheerder van fondsen.

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Deze speerpunthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

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

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

Voor een aantal speerpunthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en meten we de voortgang. Op die manier kunnen we duurzame beleggingsoplossingen blijven realiseren, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpunthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de volgende maatschappelijke speerpunthema's:

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM fondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken beleggers instrumenten.
 - Het voeren van dialogen met ondernemen (engagement).
 - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance in beleggingsprocessen (ESG-integratie).

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening. De SFDR en de Taxonomieverordening bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

Rapportage, verantwoording en overige documenten

De Beheerder rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpunthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement, stemmen en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staat op de website van de Beheerder (<https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb>).

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Verantwoording over hoe Achmea IM heeft gestemd namens de fondsen;
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap;
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

7.2.7.2. Duurzaamheid

Het Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 8 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088))

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.
- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- bestuur.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 1.5 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatievoorziening voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

7.2.8. Fund Governance

Achmea IM 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. Achmea IM heeft de gedragscodes en best practices opgenomen in een eigen Fund Governance Code.

DUFAS heeft de conclusie getrokken dat alle onderdelen van haar code in de wet zijn vastgelegd. Op basis van deze conclusie heeft DUFAS besloten haar code op 27 januari 2022 op te heffen.

Achmea IM heeft in de afgelopen jaren de nieuwe- en gewijzigde wet- en regelgeving geïmplementeerd en deelt daarmee de conclusie van DUFAS. Op basis hiervan heeft Achmea IM besloten haar eigen Fund Governance Code te beëindigen.

7.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen 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 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-functie 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. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

7.2.10. Risicobeheer

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 7.2.7.2 van het Bestuursverslag.

Als onderdeel van de SIRA wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door het management beoordeeld. Dit risico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

7.2.10.1. 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.

7.2.10.2. Risicobereidheid

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

7.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 7.2.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

7.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Uitbestedingsrisico.

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

TABEL 7.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

7.2.11. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een

hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

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

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk 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 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 7.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

7.2.12. Personeel en beloning

In 2022 waren bij Achmea IM (evenals in 2021) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2022 (n = 326/349 FTE; 2021: n = 284/305 FTE). In 2022 heeft (evenals in 2021) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 7.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	27.956
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea Investment Management B.V.	N.n.b. ¹	2.566 ²
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	30.522

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

² Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie ('senior management') en de overige personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde Identified Staff. Het vaststellen van de Identified Staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 7.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

(x € 1.000)		2022	2021
Totale Vaste Beloning Senior management		1.342	1.629
Totale Variabele Beloning Senior management		N.n.b. ²	196 ³
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff		2.810	2.999
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff		N.n.b. ²	330 ³
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea Investment Management B.V.		4.152	5.154

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

³ Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea Investment Management had over het boekjaar 2022 326 personeelsleden /349 Fte (2021: 284 personeelsleden/ 305 Fte), waaronder 20 personeelsleden /22 Fte personeelsleden (2021: 22/ 24 Fte), de Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified Staff maakten in 2022 5 personeelsleden/ 5 FTE deel uit van het Senior management (in 2021 waren dat 5 personen/5 FTE).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Er wordt daarbij gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, o.a. maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2022 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de ESG-criteria. Bij deze doelstellingen zijn in de loop van 2022 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook Kritische Performance Indicatoren (KPI's) afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op 20% van de vaste beloning.

7.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

7.3. Jaarrekening

7.3.1. Balans

TABEL 7.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA			
Beleggingen	7.3.6.1.	333.157.423	658.443.157
Obligaties		315.061.835	650.549.871
Participaties		12.884.805	5.406.075
Valutatermijncontracten		4.281.812	1.436.373
Futures		928.971	1.050.838
Vorderingen	7.3.6.2.	2.936.472	4.647.562
Overige vorderingen		2.936.472	4.647.562
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.3.6.3.	6.268.716	3.332.204
Liquide middelen		6.268.716	3.332.204
Totaal ACTIVA		342.362.611	666.422.923
PASSIVA			
Fondsvermogen	7.3.6.4.	337.707.849	663.408.074
Inbreng participanten		323.177.667	546.675.204
Overige reserves		116.732.870	129.137.098
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 102.202.688	- 12.404.228
Beleggingen	7.3.6.1.	1.118.868	2.978.347
Valutatermijncontracten		138.096	1.755.141
Futures		980.772	1.223.206
Kortlopende schulden	7.3.6.5.	3.535.894	36.502
Uit hoofde van effectentransacties		- 700.000	-
Overige schulden		4.235.894	36.502
Totaal PASSIVA		342.362.611	666.422.923

7.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 7.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2022	2021
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	7.3.7.1.	12.802.319	14.664.284
Interest		11.704.308	13.584.194
Overige		1.098.011	1.080.090
Indirect resultaat uit beleggingen	7.3.7.2.	- 114.460.400	- 26.462.336
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 70.133.702	- 13.449.077
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 44.326.698	- 13.013.259
Overig resultaat	7.3.7.3.	362.931	562.010
Overige opbrengsten		362.931	562.010
Totaal OPBRENGSTEN		- 101.295.150	- 11.236.042
LASTEN			
Lasten	7.3.7.4.	907.538	1.168.186
Beheervergoeding		713.723	970.523
Servicevergoeding		193.815	197.663
Totaal LASTEN		907.538	1.168.186
Netto RESULTAAT		- 102.202.688	- 12.404.228

7.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 7.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		226.434.049	- 21.411.911
Netto resultaat		- 102.202.688	- 12.404.228
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	7.3.7.2.	32.445.232	- 11.293.085
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	7.3.7.2.	44.326.698	13.013.259
Aankopen van beleggingen	7.3.6.1.	- 814.975.543	- 1.112.853.000
Verkopen van beleggingen	7.3.6.1.	1.061.629.868	1.111.834.528
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	7.3.6.1.	- 700.000	-
Mutatie overige vorderingen	7.3.6.2.	1.711.090	- 261.137
Mutatie overige schulden	7.3.6.5.	4.199.392	- 9.448.248
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		- 223.497.537	25.918.907
Inbreng participanten	7.3.6.4.	40.236.512	55.556.300
Terugbetaald aan participanten	7.3.6.4.	- 263.734.049	- 29.637.393
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		2.936.512	4.506.996
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		3.332.204	- 1.174.792
Totaal		6.268.716	3.332.204

7.3.4. Toelichting algemeen

De Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged (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 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 Investment Grade Credit Pool 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 van het Fonds 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 de Achmea IM Investment Grade Credit Pool zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 7.2.9 van het Bestuursverslag.

7.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

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 7.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2022	31-12-2021
Amerikaanse dollar	1,0673	1,1372

Beleggingen

Obligaties

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

Participaties

De participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per balansdatum. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de onderliggende financiële instrumenten worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Futures en valutatermijncontracten

Futures en valutatermijncontracten (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen genoteerde marktprijzen of contante waarde berekening. Indien deze niet beschikbaar zijn, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de 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 verkrijgingsprijs 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 de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

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 waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

7.3.6. Toelichting op de balans

7.3.6.1. Beleggingen

Obligaties

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

TABEL 7.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	650.549.871	5.406.075	- 172.368	- 318.768	655.464.810
Aankopen/verstrekkingen	503.237.745	301.052.192	10.685.606	7.174.834.926	7.989.810.469
Verkopen/aflossingen	- 752.419.611	- 293.577.192	- 15.633.065	- 7.137.146.456	- 8.198.776.324
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 86.306.170	3.730	5.068.026	- 33.225.986	- 114.460.400
Stand einde huidig boekjaar	315.061.835	12.884.805	- 51.801	4.143.716	332.038.555
Stand begin vorig boekjaar	627.800.889	20.990.574	62.044	7.313.005	656.166.512
Aankopen/verstrekkingen	815.691.219	287.850.000	9.311.781	10.425.896.959	11.538.749.959
Verkopen/aflossingen	- 797.036.733	- 303.383.000	- 11.414.795	- 10.401.154.797	- 11.512.989.325
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.094.496	- 51.499	1.868.602	- 32.373.935	- 26.462.336
Stand einde vorig boekjaar	650.549.871	5.406.075	- 172.368	- 318.768	655.464.810

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 325,48% (2021: 235,13%). Er was sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.5.

TABEL 7.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	315.061.835	-	-	315.061.835
Participaties	-	-	12.884.805	12.884.805
Futures	- 51.801	-	-	- 51.801
Valutatermijn-contracten	-	4.143.716	-	4.143.716
Stand einde huidig boekjaar	315.010.034	4.143.716	12.884.805	332.038.555
Obligaties	650.549.871	-	-	650.549.871
Participaties	-	-	5.406.075	5.406.075
Futures	- 172.368	-	-	- 172.368
Valutatermijn-contracten	-	- 318.768	-	- 318.768
Stand einde vorig boekjaar	650.377.503	- 318.768	5.406.075	655.464.810

Futures

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

TABEL 7.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve futures	928.971	1.050.838
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 980.772	- 1.223.206
Totaal	- 51.801	- 172.368

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2022 bedraagt.

TABEL 7.3.6.1.4 FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	- 149	- 16.513.381	EXP MAR 23	127.796
US LONG BOND FUTURE (CBT)	23	2.701.247	EXP MAR 23	- 30.364
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	- 94	- 9.506.105	EXP MAR 23	45.971
US 2YR NOTE FUTURE (CBT)	116	22.290.056	EXP MAR 23	26.704
US ULTRA BOND (CBT)	60	7.550.949	EXP MAR 23	- 76.686
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	168	19.434.240	EXP MAR 23	- 555.774
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	97	10.220.405	EXP MAR 23	- 78.265
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 86	- 11.420.800	EXP MAR 23	728.500
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	10	1.345.800	EXP MAR 23	- 239.683
Totaal				- 51.801

Ter vergelijking de nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2021

TABEL 7.3.6.1.5 FUTURES PER 31-12-2021

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	- 432	- 55.628.737	EXP MAR 22	- 790.002
US LONG BOND FUTURE (CBT)	38	5.361.084	EXP MAR 22	72.835
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	- 71	- 7.553.057	EXP MAR 22	- 21.599
US 2YR TREAS NTS FUT (CBT)	90	17.266.504	EXP MAR 22	- 1.855
US ULTRA BOND FUTURE (CBT)	44	7.627.066	EXP MAR 22	128.523
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	87	11.592.750	EXP MAR 22	- 82.430
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	378	42.345.450	EXP MAR 22	- 61.080
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 308	- 52.803.520	EXP MAR 22	849.480
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	26	5.376.800	EXP MAR 22	- 266.240
Totaal				- 172.368

Valutatermijncontracten

TABEL 7.3.6.1.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	4.281.812	1.436.373
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 138.096	- 1.755.141
Totaal	4.143.716	- 318.768

Het Fonds heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2022.

TABEL 7.3.6.1.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	6.462.426	USD	- 6.303.444	4-1-2023	158.982
EUR	82.944.517	USD	- 80.906.345	4-1-2023	2.038.172
EUR	81.585.727	USD	- 79.638.274	4-1-2023	1.947.453
USD	83.385.957	EUR	- 83.280.332	4-1-2023	105.625
USD	83.462.106	EUR	- 83.430.526	4-1-2023	31.580
EUR	83.110.127	USD	- 83.215.688	2-2-2023	- 105.561
EUR	84.044.968	USD	- 84.077.503	2-2-2023	- 32.535
Totaal	504.995.828		- 500.852.112		4.143.716

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2021.

TABEL 7.3.6.1.8 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2021

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	172.203.296	USD	- 172.353.148	3-1-2022	- 149.852
EUR	175.700.826	USD	- 175.851.760	3-1-2022	- 150.934
USD	174.111.853	EUR	- 174.817.457	3-1-2022	- 705.604
USD	174.093.055	EUR	- 174.841.806	3-1-2022	- 748.751
EUR	174.376.892	USD	- 173.638.989	2-2-2022	737.903
EUR	174.709.880	USD	- 174.011.410	2-2-2022	698.470
Totaal	1.045.195.802		- 1.045.514.570		- 318.768

7.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 7.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Gestort cash collateral	-	1.000.000
Te vorderen interest	2.924.590	3.636.037
Te vorderen couponbelasting	11.355	10.998
Diverse vorderingen	527	527
Totaal	2.936.472	4.647.562

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen couponbelasting" € 11.355 (2021: € 10.998), hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

7.3.6.3. 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 2022 is AA- (2021: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is een saldo opgenomen ad € 610.266 (2021: € 1.220.164) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31-12-2022 is er € 4.130.000 (2021: € -) op de collateral rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Het Fonds heeft dit bedrag herbelegd in het kortlopende beleggingsinstrument "Achmea IM Euro Local Government Loans Fund". In de "Restricties en vereisten" van dit fonds is opgenomen "Dagelijks zal minimaal 20% van het fonds opneembaar zijn.

7.3.6.4. 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.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 7.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	546.675.204	520.756.297
Ingebracht door participanten	40.236.512	55.556.300
Terugbetaald aan participanten	- 263.734.049	- 29.637.393
Stand einde boekjaar	323.177.667	546.675.204

TABEL 7.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	129.137.098	93.634.243
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 12.404.228	35.502.855
Stand einde boekjaar	116.732.870	129.137.098

TABEL 7.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)		2022	2021
Stand begin boekjaar		- 12.404.228	35.502.855
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves		12.404.228	- 35.502.855
Resultaat lopend boekjaar		- 102.202.688	- 12.404.228
Stand einde boekjaar		- 102.202.688	- 12.404.228

TABEL 7.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)		2022	2021
Stand begin boekjaar		513.544	493.448
Ingebracht participaties		34.542	42.965
Terugbetaald aan participaties		- 233.974	- 22.869
Stand einde boekjaar		314.112	513.544

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 7.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

		31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)		337.707.849	663.408.074	649.893.395
Aantal uitstaande participaties		314.112	513.544	493.448
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)		1.075,12	1.291,82	1.317,05

Toerekenbare intrinsieke waarde

TABEL 7.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties fonds	281.144.489	340.740.348
Achmea Mixfonds Neutraal	-	147.442.779
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	-	37.419.965
Achmea Mixfonds Defensief	-	38.031.606
Avero Achmea Garantiefonds	24.352.718	31.546.125
Achmea Mixfonds Offensief	-	29.831.193
Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties fonds	14.300.156	17.561.523
Achmea mixfonds gemiddeld A	8.744.238	9.939.621
Achmea mixfonds voorzichtig A	5.790.565	7.108.400
Achmea mixfonds ambitieus A	2.255.022	2.698.002
Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A	1.120.661	1.088.512
Totaal	337.707.849	663.408.074

7.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 7.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Ontvangen cash collateral	4.130.000	-
Te betalen beheervergoeding	83.279	30.326
Te betalen servicevergoeding	22.615	6.176
Totaal	4.235.894	36.502

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

7.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

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

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

De hefboomfinanciering in het Fonds Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 229% (2021: 235%).

TABEL 7.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt		229%	235%
Fondsvermogen		337.707.849	663.408.074
Obligaties		315.061.836	650.549.871
Participaties		12.884.805	5.406.075
Futures		100.982.984	205.554.969
Valutatermijn contracten		338.147.765	696.990.894
Vreemde Valuta		6.044.596	1.002.556
Blotstelling conform bruto methode		773.121.986	1.559.504.365

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 129% (2021: 130%).

TABEL 7.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt		129%	130%
Fondsvermogen		337.707.849	663.408.074
Obligaties		315.061.836	650.549.871
Participaties		12.884.805	5.406.075
Futures		100.982.984	205.554.969
Liquide Middelen		224.120	2.329.648
Vreemde Valuta		6.044.596	1.002.556
Blotstelling conform netto methode		435.198.341	864.843.119

7.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

7.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 7.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2022	2021
Valutaresultaten	1.094.737	1.137.298
Rente rekening-courant	3.274	- 57.208
Totaal	1.098.011	1.080.090

7.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 7.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2022	2021
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	70.794.665	187.064.694
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 108.176.236	- 177.817.665
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	18.269	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 29.389	- 56.958
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	23.501.014	31.865.910
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 61.189.484	- 56.608.072
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	14.362.147	10.312.968
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 9.394.847	- 8.173.082
Transactiekosten futures	- 19.841	- 36.872
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 70.133.702	- 13.449.077
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	2.502.196	12.787.670
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 51.426.795	- 17.940.203
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	14.850	5.459
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	2.845.440	- 7.449.165
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	1.617.044	- 182.608
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	2.152.178	1.204.766
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 2.031.611	- 1.439.178
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 44.326.698	- 13.013.259

7.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 7.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2022	2021
Resultaat op- en afslagen	362.931	562.010
Totaal	362.931	562.010

7.3.7.4. Lasten**TABEL 7.3.7.4.1 LASTEN**

(in euro's)	2022	2021
Beheervergoeding	713.723	970.523
Servicevergoeding	193.815	197.663
Totaal	907.538	1.168.186

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Lopende kosten factor

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

Over 2022 bedraagt de Lopende kosten factor van de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged 0,19% (2021: 0,18%). 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 7.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

		2022	2021	Prospectus
Beheervergoeding		0,15%	0,15%	0,15%
Servicevergoeding		0,04%	0,03%	0,04%
Lopende kosten factor		0,19%	0,18%	0,19%

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

Vanwege de implementatie van duurzaamheidswetgeving (SFDR) zijn met ingang van 1 januari 2022 de servicekosten, onderdeel van de lopende kosten factor van het Fonds, verhoogd met 0,01%.

7.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 7.2.10 van het Bestuursverslag.

7.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente. Bij beleggingen in vastrentende waarden (bijvoorbeeld obligaties en liquiditeiten) speelt renterisico een grote rol. Stijgt de rente, dan daalt de

koers van de vastrentende waarde. Langlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

3 Kredietrisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Inflatierisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Concentratierisico

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

7.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 7.3.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SOORT

(in euro's)	31-12-2022		31-12-2021	
Bedrijfsobligaties	256.782.067	82%	493.188.300	76%
Staatsobligaties	58.279.768	18%	157.361.571	24%
Totaal	315.061.835	100%	650.549.871	100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 7.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's		31-12-2022		31-12-2021	
AAA		39.268.695	12%	87.097.365	13,0%
AA		30.268.979	10%	90.048.734	14,0%
A		113.733.287	36%	230.015.392	35,0%
BBB		125.539.927	40%	230.131.962	36,0%
BB		6.250.947	2%	13.256.418	2,0%
Totaal		315.061.835	100%	650.549.871	100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 7.3.8.2.3 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2022

(in euro's)	31-12-2022
Verenigde Staten	131.917.342 51%
Nederland	24.635.562 10%
Frankrijk	19.132.297 8%
Verenigd Koninkrijk	12.956.524 5%
Zwitserland	8.699.942 3%
Duitsland	8.683.143 3%
Luxemburg	6.927.166 3%
Spanje	5.455.906 2%
IJsland	5.223.339 2%
Ierland	3.824.921 2%
Overig ¹	29.325.925 11%
Totaal	256.782.067 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Denemarken, België, Noorwegen, Canada, Australië, Kaaiman Eilanden, Italië, Portugal, Finland, Japan, Oostenrijk, Mexico, Zweden, Bermuda en Guernsey.

TABEL 7.3.8.2.4 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
Verenigde Staten	275.374.232 56%
Nederland	32.461.894 7%
Luxemburg	29.385.678 6%
Frankrijk	26.093.367 5%
Verenigd Koninkrijk	24.882.838 5%
Duitsland	13.833.696 3%
Italië	9.815.032 2%

(in euro's)	31-12-2021		
Supranationaal		72.717.614	46%
Canada		18.780.417	12%
Luxemburg		14.559.747	9%
Mexico		6.364.531	4%
Hongarije		6.149.486	4%
Nederland		4.749.099	3%
Japan		4.638.122	3%
Verenigde Staten		4.223.760	3%
Zuid-Korea		4.111.525	3%
Chili		3.348.426	2%
Overig ¹		17.718.844	11%
Totaal		157.361.571	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Duitsland, Indonesië, Roemenië, Bulgarije, Finland, Oostenrijk, Denemarken, Spanje en Italië.

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 7.3.8.2.7 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2022

(in euro's)	31-12-2022		31-12-2021	
Amerikaanse dollar	159.425.964	51%	346.153.953	53%
Euro	155.635.871	49%	304.395.918	47%
Totaal	315.061.835	100%	650.549.871	100%

De valutarisico's zijn als volgt afgedekt.

TABEL 7.3.8.2.8 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2022

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	159.425.964	171.436.907	12.010.943
Totaal	159.425.964	171.436.907	12.010.943

TABEL 7.3.8.2.9 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2021

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	346.153.953	347.331.631	1.177.678
Totaal	346.153.953	347.331.631	1.177.678

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele mutatie in de waarde van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente met één procent.

TABEL 7.3.8.2.10 INZICHT RENTERISICO

31-12-2022		
Effectief rendement		4,69%
Coupon rendement		3,03%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)		8,5
Modified duration		6,1

7.3.9. Resultaatbestemming

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

7.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

7.4. Overige gegevens

7.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

7.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2021 en op 31 december 2022 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

7.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 7.2.10 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 7.2.10 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening.

Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel "Continuïteit" van hoofdstuk 7.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. 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 het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude 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.

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. De sectie “Informatie ter ondersteuning van ons oordeel” hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het in reactie op de ingeschatte risico’s uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.
- 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 beheerder.
- 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 evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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.

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



8. Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund

8.1. Profiel

Juridische status

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

Fiscale status

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

Structuur

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

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

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investerings) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd

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

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Benchmark

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

Doelstelling

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

Het Fonds belegt voornamelijk in Euro investment grade obligaties (obligaties met een lage kans op wanbetaling). Er wordt belegd in bedrijfsobligaties, gedekte obligaties en semistaatsobligaties. Het Fonds heeft als doel door actief beheer op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor 40 basispunten op jaarbasis beter te presteren dan de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

Prospectus

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

8.2. Bestuursverslag

8.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2022 van het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund (het Fonds) aan.

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

TABEL 8.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436338
Inceptiedatum	31 maart 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	iBoxxEuro Non-Sovereign Overall Total Return Index

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn per 9 mei 2022 uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV. Tot genoemde datum werd dit uitgevoerd door de Beheerder.

Op 31 december 2022 zijn er acht Participanten (2021: 6) in het Fonds aanwezig.

8.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 8.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	643.915.575	724.023.519	568.760.942	494.623.597	357.474.326
Aantal uitstaande participaties	6.896.416	6.544.841	5.050.454	4.540.677	3.454.864
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	93,37	110,63	112,62	108,93	103,47
Lopende kosten factor	0,18%	0,17%	0,17%	0,17%	0,17%
Portefeuille omloop factor	281,21%	409,42%	289,97%	233,61%	NB

TABEL 8.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2022	2021	2020	2019	2018
Beleggingsresultaat:	-15,60%	-1,77%	3,39%	5,28%	-0,14%
Benchmark	-15,53%	-2,03%	2,75%	4,94%	-0,44%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 17,26	- 1,99	3,69	5,46	- 0,15
Waarvan uit:					
1) inkomsten	1,27	0,86	1,14	1,43	NB
2) waardeverandering	- 18,34	- 2,64	2,77	4,25	NB
3) kosten	- 0,18	- 0,21	- 0,22	- 0,22	NB

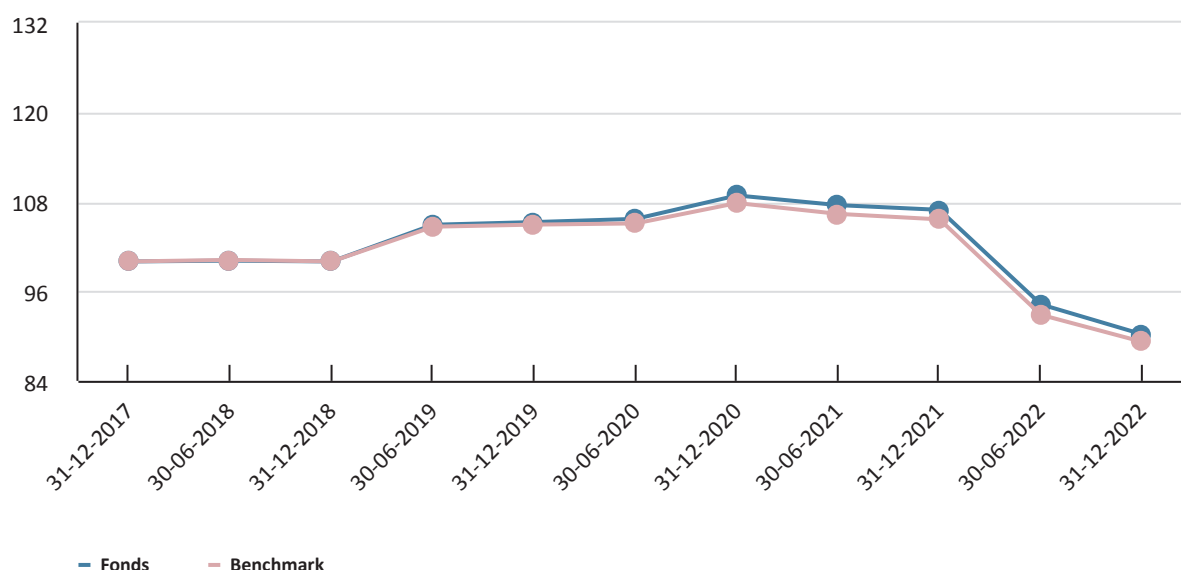
TABEL 8.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	-15,60%	-5,01%	-2,06%	-1,01%
Rendement Benchmark	-15,53%	-5,26%	-2,34%	-1,36%
Standaarddeviatie Fonds		6,51%	5,30%	4,71%
Standaarddeviatie Benchmark		6,49%	5,28%	4,68%
Tracking Error		0,31%	0,26%	0,24%
Informatie Ratio		0,81	1,07	1,50

Toelichting bovenstaande tabel

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

Informatie Ratio is het extra rendement per eenheid risico. Berekent als de alfa (verschil rendement fonds en benchmark) gedeeld de tracking error.



8.2.3. Structuur

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

8.2.3.1. Juridisch

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

8.2.3.2. Fiscaal

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

8.2.3.3. Bewaarder

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

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

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de 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 de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

8.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

8.2.4. Doelstelling en beleid

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

Het Fonds belegt voornamelijk in Euro investment grade obligaties (obligaties met een lage kans op wanbetaling). Er wordt belegd in bedrijfsobligaties, gedekte obligaties en semistaatsobligaties. Het Fonds heeft als doel door actief beheer op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor 40 basispunten op jaarbasis beter te presteren dan de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

Portefeuillebeleid: eerst vaststelling top-down positie

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

Efficiënte selectie van de interessant gewaardeerde emittenten

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

De uitvoering in de markt is essentieel

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

8.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 643,9 miljoen (2021: € 724,0 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 80,1 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 31,1 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 118,2 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 8,1 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 93,37 (2021: € 110,63) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van -15,60% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -15,53% gerealiseerd.

8.2.6. Ontwikkelingen

8.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2022

Oorlog en inflatie zorgen voor verliezen over de hele linie

Het jaar 2022 gaat de boeken in als het slechtste beleggingsjaar sinds de financiële crisis in 2008/2009. Opvallend was daarbij dat zowel aandelenmarkten als de obligatie- en kredietmarkten het jaar met forse minnen afsloten. Een positieve uitschieter was de beleggingscategorie grondstoffen die aanvankelijk – als gevolg van het stopzetten van de Russische gasleveranties aan Europa en Oekraïense graanleveranties – een sterke winst noteerden. Gaandeweg het jaar werd duidelijk dat Europa de

gasvoorraden op andere manieren kon vullen en dat de Oekraïense graanexport ten dele kon worden hervat. Als gevolg daarvan moesten grondstoffen de winst in de tweede helft van het jaar deels inleveren. Op de valutamarkten was de Amerikaanse dollar de onmiskenbare winnaar van de flight-to-safety na de Russische inval en de munt profiteerde van de relatief snelle en forse verkrapping van het Amerikaanse monetaire beleid.

Russische inval in Oekraïne schokt de wereld

Eind februari schokte de Russische president Vladimir Poetin de wereld door Oekraïne binnen te vallen. Een grote stroom vluchtelingen uit Oekraïne en een sterke stijging van grondstofprijzen waren het gevolg. De Verenigde Staten en de Europese Unie veroordeelden de Russische inval hard en kwamen direct met verschillende sancties tegen het Russische regime. Ook stelden zij op grote schaal militair materieel ter beschikking. Oekraïne verraste vriend en vijand door stug weerstand te bieden en wist de Russen na een paar maanden langzaam terug te drijven uit het noorden van het land. Het Russische leger verlegde de focus daarna op het zuidoosten van Oekraïne waarbij in het laatste kwartaal ook nadrukkelijker aanvallen op de energie-infrastructuur worden uitgevoerd. Begin 2023 lijkt een vredesakkoord nog ver weg. Beide landen willen alleen plaats nemen aan de onderhandelingsstafel als de tegenpartij voor hen – vooralsnog – onacceptabele concessies doet.

Energiecrisis leidt tot ongekende inflatie

Eind 2021 waren er al de eerste tekenen van oplopende inflatie. De inflatie zou het gevolg zijn van het herstel na de coronapandemie en van tijdelijke aard zijn, zo luidde het oordeel van enkele vooraanstaande centrale bankiers. De oorlog in Oekraïne zette deze visie echter op losse schroeven. Rusland schroefde de gasleveranties aan Europa na de inval sterk terug. De energieprijzen liepen als gevolg sterk op. Op de top van de crisis stond de gasprijs in Europa ruim acht keer hoger dan een jaar eerder. De hoge energiekosten lieten zich direct vertalen in een ongekend hoge inflatie. In Europa stegen de prijzen hierdoor met meer dan 10% in een jaar tijd. Inflatiecijfers die sinds de jaren 80 niet meer zijn gezien. De OECD schat de economische groei in 2022 voor de wereld op 3,1%. Een stuk lager dan de 4,5% waar men aan het begin van het jaar van uit ging.

Centrale banken verhogen rente sterk in strijd tegen inflatie

De centrale bankiers zagen al snel na de Russische inval in dat de inflatie een minder tijdelijk karakter zou hebben dan aanvankelijk werd aangenomen. Het accommoderende monetaire beleid sinds de coronapandemie maakte daardoor in snel tempo plaats voor renteverhogingen. De Amerikaanse centrale bank (Fed) was hierin het meest proactief. Vanaf maart bracht de Fed de bandbreedte voor de beleidsrente in zeven stappen van 0,0%-0,25% naar 4,25%-4,5%. De ECB was iets afwachtender en besloot pas in juli – na het terugschakelen van het opkoopprogramma - tot de eerste renteverhoging. In vier stappen werd de depositorente vervolgens van -0,5% verhoogd naar 2,0%. Een niveau dat voor het laatst werd gezien in 2009.

8.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2023

Economische groei in 2023 valt sterk terug

Voor 2023 zijn de groeiverwachtingen door de hoge inflatie en onzekerheid fors bijgesteld. De OECD gaat voor de groei van de wereldeconomie uit van slechts 2,2%. Een procentpunt lager dan waar de OECD eind vorig jaar nog van uitging. De teleurstellende groei is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan een sterke terugval van de groei van westerse economieën: voor de Verenigde Staten en de eurozone wordt slechts 0,5% groei verwacht. Een belangrijke onzekere factor in deze ramingen is de ontwikkeling van de energieprijzen. Indien de energieprijzen zich rond de records van vorig jaar zullen bewegen zal dit naar verwachting een negatief effect van circa 1,4%-punt op de groei hebben. In de laatste weken van 2022 en begin 2023 zijn onder andere de gasprijzen in Europa echter sterk gedaald door de extreem warme winter. Indien deze lage prijzen standhouden zou het negatieve effect op de groei mee kunnen vallen.

Een einde van renteverhogingen in zicht

Het monetaire beleid van centrale banken heeft in het teken gestaan van de strijd tegen inflatie. Terwijl de inflatiecijfers record na record verbraken, werd de beleidsrente aan beide kanten van de Atlantische Oceaan met grote stappen verhoogd. De meest recente inflatiecijfers uit de Verenigde Staten en de Europese Unie lieten zien dat de inflatie een daling lijkt te hebben ingezet. Daarmee komt ook een einde van renteverhogingen in zicht. Zowel de marktverwachtingen als de verwachting van de Fed impliceren dat de beleidsrente ergens medio 2023 een piek bereikt van iets boven de 5%. Wat daarna gebeurt, is echter onzeker. De Fed stelde eerder in 2023 de rente niet te zullen verlagen. Markten gaan er echter vanuit dat de rente in de tweede helft van het jaar weer zal worden verlaagd om de economie te ondersteunen. Voor de eurozone is het ook de verwachting dat de ECB halverwege het jaar de renteverhogingen zal staken op een niveau boven de 3%. De markten verwachten daarna – in tegenstelling tot in de Verenigde Staten - echter maar een beperkte daling van de beleidsrente.

Verdere versplintering wereldorde

Door de inval in Oekraïne heeft Rusland zich geopolitiek geïsoleerd. Slechts een handjevol staten, waaronder Venezuela, Syrië en Iran, staan positief tegenover de Russische inval. Zelfs als er in de loop van 2023 een wapenstilstand of zelfs een vredesakkoord tussen Rusland en Oekraïne wordt getekend, is de kans klein dat Rusland zo maar weer toe kan toetreden tot de internationale overleggen. Maar ook China zet zich steeds nadrukkelijker af tegen de Amerikaanse hegemonie en vergroot de militaire macht in de regio. Met name rondom Taiwan nemen de spanningen steeds verder toe. Alhoewel een Chinese inval op het eiland niet waarschijnlijk lijkt, voerde China de druk afgelopen jaar op door met een legeroefening een inval te simuleren. Als reactie op de toenemende Chinese druk hebben de Verenigde Staten Taiwan onlangs als Major non-NATO ally bestempeld. Daarnaast verleggen onder druk van de Amerikaanse regering steeds meer bedrijven hun productieketens buiten China om.

De Europese energietransitie komt in een stroomversnelling

De internationale klimaattop eind november in Sharm-el-Sheikh had moeten leiden tot concrete wereldwijde plannen om het gebruik van fossiele brandstoffen terug te dringen. In plaats daarvan draaide het congres vooral om de vraag hoe de armere landen kunnen worden gecompenseerd voor de door klimaatverandering geleden verliezen en schades. De verwachting is dat deze landen steeds nadrukkelijker te maken zullen krijgen met de fysieke effecten van klimaatverandering. Daardoor zal er ook steeds meer sprake zijn van klimaatverandering-gerelateerde migratie. Ondanks het uitblijven van een concreet internationaal actieplan zet de EU wel grote stappen. Europese consumenten en bedrijven zullen in toenemende mate worden belast voor de uitstoot van CO₂.

8.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Op basis daarvan werd op het gebied van duurzaamheid in 2021 en 2022 nieuwe wet- en regelgeving ingevoerd.

Vanaf 10 maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht. De SFDR wetgeving verplicht beheerders van beleggingsinstellingen om in fondsdocumentatie, zoals prospectussen, transparant te zijn in welke beleggingsfondsen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's, welke fondsen duurzaam beleggen tot doel hebben en welke fondsen dit niet doen. De SFDR verplichtingen zijn uitgesplitst in twee levels. De fondsen van Achmea IM voldoen aan beide levels. Per 10 maart 2021 aan SFDR level 1 en per 1 januari 2023 aan level 2.

Onder SFDR worden fondsen geclassificeerd. De volgende tabel geeft weer wanneer een fonds als artikel 6, 8 of 9 wordt geclassificeerd

TABEL 8.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

Artikel	Beschrijving
6	Product zonder duurzame beleggingen of promotie van ecologische of sociale kenmerken
8	Product dat ecologische of sociale kenmerken promoot (incl. wettelijke uitsluitingen op ESG-basis)
9	Product met enkel duurzame beleggingen tot doel

Naast SFDR is ook de EU-Taxonomie verordening van toepassing, die op 1 januari 2022 is ingegaan. Deze wetgeving bepaalt aan welke criteria beleggingen moeten voldoen om het ecologisch duurzaam te noemen, bijvoorbeeld op het gebied van mitigatie van klimaatverandering. Dit wordt bepaald aan de hand van de bijdrage aan het voorkomen van klimaatverandering of het beperken van de gevolgen ervan.

In het jaarverslag van een artikel 8 of 9 fonds wordt opgenomen welke instrumenten in het fonds worden toegepast. Verder staat in er informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds. De informatie in het jaarverslag is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) en wordt opgenomen in een bijlage bij het jaarverslag van een fonds.

Lopende kosten factor verhoogd met 0,01%

Vanwege de implementatie van duurzaamheidswetgeving (SFDR) zijn met ingang van 1 januari 2022 de servicekosten, onderdeel van de lopende kosten factor van het Fonds, verhoogd met 0,01%.

Liquiditeitsmaatregelen per 1 januari 2022 ingevoerd

Om marktstress of andere omstandigheden, die tot omvangrijke in- en outflows leiden, te kunnen reguleren en in het belang van alle Participanten van het Fonds hebben we in het prospectus opgenomen, dat inkoop en uitgifte van participaties geheel of gedeeltelijk kan worden beperkt door de Beheerder (gating) en dat de Beheerder liquiditeitsmaatregelen, zoals gating, in-kind toe- en uittreden en side pockets kan inzetten. Deze maatregelen zijn per 1 juni 2022 verder aangescherpt.

Aanpassingen per 1 januari 2022

- Aanpassing van de tracking error van 2% naar 1%. De reden hiervoor is dat de bestaande beleggingsstrategie een lage tracking error genereert.
- Aanpassing alpha target van 25 basispunten naar 40 basispunten. De verhoging van de outperformance target is in lijn met de bestaande beleggingsstrategie.
- Toevoeging bij kaspositie van een maximale tijdelijke positieve kaspositie op rekening van 7,5%. Deze limiet is daarmee gelijk gemaakt aan de overige credits mandaten.

8.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2022 een resultaat geboekt van -€ 111.244.163 (2021: -€ 11.294.444) en behaalde een beleggingsresultaat van -15,60% (2021: -1,77%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

De spreads van bedrijfsobligaties liepen in 2022 flink op. De stijging was relatief geleidelijk en werd aan het begin van het vooral gedreven door de sterk oplopende inflatie. Om deze inflatie te bestrijden verkrapten centrale banken wereldwijd monetair. Aangezien de ECB bleef vasthouden aan het mantra ‘eerst de monetaire steunaankopen afbouwen, dan pas de rente verhogen’, had dit ingrijpende gevolgen voor de bedrijfsobligatiemarkt. De ECB is namelijk een zeer grote koper.

Eind februari werden financiële markten nog nerveuzer door de inval van Rusland in Oekraïne. Spreads liepen in eerste instantie met slechts vier basispunten op. De directe Rusland exposure binnen euro investment grade is beperkt. Bovendien reageerden de Westerse landen in eerste instantie met een beperkt sanctiepakket. Poetins honger bleek echter niet gestild met alleen de twee oostelijke ‘republieken’ Donetsk en Loegansk. Op 24 februari startte hij met een grootschalige invasie van Oekraïne. De Westerse gemeenschap voerde daarop de druk sterk op door een groot aantal banken uit het internationale betalingsverkeersysteem Swift te gooien en zelfs de assets van de Russische centrale bank te bevriezen. Spreads liepen daarop verder op.

Spreads liepen tegen de zomer verder op toen de Amerikaanse inflatiecijfers een stuk hoger uitvielen dan verwacht. Halverwege augustus sloeg het sentiment om. De gasprijs liep nog verder op door een nieuwe aankondiging van onderhoud aan de Nordstream 1 gasleiding van Rusland naar Duitsland. Door de hoge gasprijs kwam de elektriciteitsmarkt eveneens onder hoogspanning te staan, met als gevolg recordprijzen, meer dan 10 keer het gemiddelde van voorgaande jaren.

Tegelijkertijd nam het aanbod van obligaties weer toe na de zomerstilte, terwijl creditfondsen juist weer outflows noteerden. De septembermeeting van de ECB deed het sentiment ook geen goed: nog enkele flinke renteverhogingen lagen in het verschiet. Echter, de Europese creditmarkt trok zich verder weinig aan van tegenvallende inflatiecijfers. De creditmarkt kwam pas echt onder druk te liggen toen de Britse regering haar “mini” begroting bekend maakte, een historische grote belastingverlaging, gefinancierd met extra schuld. Hierop liep de rente van Britse staatsobligaties zeer hard op. Beleggers zetten zich schrap voor veel nieuwe uitgiftes van extra schuld, terwijl het pakket inflatieverhogend was, waardoor de Bank of England nog verder de rente zou moeten verhogen. De onrust bereikte ook het continent: rentes van Eurozone-staatsobligaties vlogen ook omhoog, wat tot een algemene negatieve stemming leidde in financiële markten.

Vanaf oktober was sprake van een algemene verbetering van het marktsentiment voor risicovolle assets waarvan ook credits profiteerden. Deze kentering in marktsentiment werd ingeleid toen de Britse minister van Financiën Kwasi Kwarteng zijn aftreden aankondigde. In zijn kielzog vertrok ook premier Liz Truss. Zij werd vervangen door Rishi Sunak die toezegde beter op de schatkist te gaan passen. Dit gaf staatsobligatiemarkten enige lucht, ook op het continent.

Het ongewoon warme weer in de herfst en begin van de winter hielp de markten ook, de gasvoorraden konden nog verder worden gevuld, waardoor gasprijzen bleven dalen. In november zette de rally echt door. Dit werd met name gedreven doordat er steeds meer tekenen waren dat inflatie aan het afzakken was. Financiële markten hadden daarbij speciale aandacht voor de kerninflatie uit de Verenigde Staten, die meeviel. In de Eurozone waren er eveneens tekenen van afzwakkende inflatie.

Het sentiment werd ook geholpen doordat (macro) economische cijfers en bedrijfsresultaten over het algemeen beter waren dan verwacht. De rally begon begin december te haperen, vooral in aandelenmarkten, toen de Fed en ECB aangaven dat de strijd nog niet gewonnen was en dat er komend jaar zondermeer nog renteverhogingen zullen volgen, zij het in mindere grote stappen dan dit jaar. De ECB kondigde ook aan de herbeleggingen van de opkoopprogramma's vanaf maart 2023 ruwweg zullen halveren en vanaf juli mogelijk nog verder zullen dalen. Dit was sneller dan waar markten rekening mee hielden. ECB-bestuurslid Klaas Knot deed er rond kerst nog een schepje bovenop met de opmerking dat de "tweede helft van renteverhogingen nog moet beginnen". De Europese creditmarkt trok zich hier echter weinig van aan. De vraag naar credits bleef sterk blijkend uit inflows bij creditfondsen en goed gevulde orderboeken voor nieuwe obligaties.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds realiseerde een rendement van -15,60%, de benchmark behaalde een resultaat van -15,53%. Daarmee is de underperformance van het Fonds 0,07%.

De performance op top-down posities was per saldo negatief door:

- verloren op de overweging top-down risico;
- gewonnen op overweging banken;
- gewonnen op onderweging semistaat;
- verloren op onderweging consumentenbedrijven.

Op naam- en titelselectie werd per saldo gewonnen. Er werd met name gewonnen op de volgende naamposities:

- onderweging Gazprom;
- overweging EU;
- overweging Segro;
- overweging BP;
- overweging Banco Carige;
- overweging Total Energies.

Daartegenover werd er met name verloren op:

- overweging Credit Suisse;
- overweging Hongarije;
- overweging Fidelidade;
- overweging Triodos;
- onderweging Roemenië.

8.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2023 niet zal wijzigen.

8.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

8.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen.

Vanuit onze identiteit, onze verantwoordelijkheid en onze beleggingsvisie onderschrijven wij een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normen kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpunthema's van Achmea IM als Beheerder van fondsen.

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Deze speerpunthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

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

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

Voor een aantal speerpunthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en meten we de voortgang. Op die manier kunnen we duurzame beleggingsoplossingen blijven realiseren, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpunthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de volgende maatschappelijke speerpunthema's:

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM fondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken beleggers instrumenten.
 - Het voeren van dialogen met ondernemen (engagement).
 - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance in beleggingsprocessen (ESG-integratie).

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening. De SFDR en de Taxonomieverordening bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

Rapportage, verantwoording en overige documenten

De Beheerder rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpunthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement, stemmen en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staat op de website van de Beheerder (<https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb>).

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Verantwoording over hoe Achmea IM heeft gestemd namens de fondsen;
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap;
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

8.2.7.2. Duurzaamheid

Dit Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088))

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.
- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en

overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- financiële bescherming van de consument.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 1.6 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

8.2.8. Fund Governance

Achmea IM 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. Achmea IM heeft de gedragscodes en best practices opgenomen in een eigen Fund Governance Code.

DUFAS heeft de conclusie getrokken dat alle onderdelen van haar code in de wet zijn vastgelegd. Op basis van deze conclusie heeft DUFAS besloten haar code op 27 januari 2022 op te heffen.

Achmea IM heeft in de afgelopen jaren de nieuwe- en gewijzigde wet- en regelgeving geïmplementeerd en deelt daarmee de conclusie van DUFAS. Op basis hiervan heeft Achmea IM besloten haar eigen Fund Governance Code te beëindigen.

8.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen 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 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-functie 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. Voor het komende jaar

verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

8.2.10. Risicobeheer

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 8.2.7.2 van het Bestuursverslag.

Als onderdeel van de SIRA wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door het management beoordeeld. Dit risico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

8.2.10.1. Risico's algemeen

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

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

8.2.10.2. Risicobereidheid

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

8.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 8.2.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

8.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Uitbestedingsrisico.

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

TABEL 8.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
IT- en business continuity-risico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

8.2.11. Hefboomfinanciering

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

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

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 5% 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 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 8.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

8.2.12. Personeel en beloning

In 2022 waren bij Achmea IM (evenals in 2021) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2022 (n = 326/349 FTE; 2021: n = 284/305 FTE). In 2022 heeft (evenals in 2021) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 8.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	27.956
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea Investment Management B.V.	N.n.b. ¹	2.566 ²
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	30.522

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

² Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie ('senior management') en de overige personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde Identified Staff. Het vaststellen van de Identified Staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 8.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning Senior management	1.342	1.629
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. ²	196 ³
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.810	2.999
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff	N.n.b. ²	330 ³
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea Investment Management B.V.	4.152	5.154

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

³ Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea Investment Management had over het boekjaar 2022 326 personeelsleden /349 Fte (2021: 284 personeelsleden/ 305 Fte), waaronder 20 personeelsleden /22 Fte personeelsleden (2021: 22/ 24 Fte), de Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified Staff maakten in 2022 5 personeelsleden/ 5 FTE deel uit van het Senior management (in 2021 waren dat 5 personen/5 FTE).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Er wordt daarbij gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, o.a. maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2022 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de ESG-criteria. Bij deze doelstellingen zijn in de loop van 2022 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook Kritische Performance Indicatoren (KPI's) afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op 20% van de vaste beloning.

8.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

8.3. Jaarrekening

8.3.1. Balans

TABEL 8.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA			
Beleggingen	8.3.6.1.	637.297.625	721.257.190
Obligaties		603.778.907	696.862.816
Futures		931.820	-
Participaties		32.586.898	24.394.374
Vorderingen	8.3.6.2.	7.115.448	2.762.087
Uit hoofde van effectentransacties		2.266.320	2.125
Overige vorderingen		4.849.128	2.759.962
Geldmiddelen en kasequivalenten	8.3.6.3.	2.797.286	511.377
Liquide middelen		2.797.286	511.377
Totaal ACTIVA		647.210.359	724.530.654
PASSIVA			
Fondsvermogen	8.3.6.4.	643.915.575	724.023.518
Inbreng participanten		723.854.658	692.718.438
Overige reserves		31.305.080	42.599.524
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 111.244.163	- 11.294.444
Beleggingen	8.3.6.1.	3.075.876	-
Futures		3.075.876	-
Kortlopende schulden	8.3.6.5.	218.908	507.136
Overige schulden		218.908	507.136
Totaal PASSIVA		647.210.359	724.530.654

8.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 8.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2022	2021
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	8.3.7.	7.797.577	4.853.280
Interest		7.800.249	4.860.795
Overige		- 2.672	- 7.515
Indirect resultaat uit beleggingen	8.3.7.	- 118.225.587	- 14.972.933
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 28.617.594	- 3.965.383
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 89.607.993	- 11.007.550
Overig resultaat	8.3.7.	356.573	-
Overige opbrengsten		356.573	-
Totaal OPBRENGSTEN		- 110.071.437	- 10.119.653
LASTEN			
Lasten	8.3.7.	1.172.726	1.174.791
Beheervergoeding		846.969	882.664
Servicevergoeding		325.757	271.494
Transactiekosten broker		-	20.633
Totaal LASTEN		1.172.726	1.174.791
Netto RESULTAAT		- 111.244.163	- 11.294.444

8.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 8.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		- 28.850.311	- 166.400.525
Netto resultaat		- 111.244.163	- 11.294.444
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	8.3.7.	28.617.594	3.965.383
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	8.3.7.	89.607.993	11.011.023
Aankopen van beleggingen	8.3.6.1.	- 1.596.238.288	- 1.727.734.096
Verkopen van beleggingen	8.3.6.1.	1.565.048.142	1.557.410.653
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	8.3.6.1.	- 2.264.195	38.325
Mutatie overige vorderingen	8.3.6.2.	- 2.089.166	- 143.888
Mutatie overige schulden	8.3.6.5.	- 288.228	346.519
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		31.136.220	166.557.020
Inbreng participanten	8.3.6.4.	170.776.446	333.685.280
Terugbetaald aan participanten	8.3.6.4.	- 139.640.226	- 167.128.260
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		2.285.909	156.495
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		511.377	354.882
Totaal		2.797.286	511.377

8.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2016 een aanvang genomen.

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

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

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

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

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

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

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn per 9 mei 2022 uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV. Tot genoemde datum werd dit uitgevoerd door de Beheerder.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 8.2.9 van het Bestuursverslag.

8.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

Beleggingen

Obligaties

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

Futures

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

Participaties

De participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per balansdatum.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. 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 de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

Lopende kosten factor

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

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

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

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

8.3.6. Toelichting op de balans

8.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 8.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	696.862.816	24.394.374	-	721.257.190
Aankopen/verstrekkingen	1.061.098.350	510.772.416	24.367.522	1.596.238.288
Verkopen/aflossingen	- 1.036.433.859	- 502.572.415	- 26.041.868	- 1.565.048.142
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 117.748.400	- 7.477	- 469.710	- 118.225.587
Stand einde huidig boekjaar	603.778.907	32.586.898	- 2.144.056	634.221.749
Stand begin vorig boekjaar	541.521.952	24.388.201	-	565.910.153
Aankopen/verstrekkingen	1.204.890.408	495.050.000	27.793.688	1.727.734.096
Verkopen/aflossingen	- 1.044.263.549	- 494.850.051	- 27.872.253	- 1.566.985.853
Overige mutaties	9.575.200	-	-	9.575.200
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 14.861.195	- 193.776	78.565	- 14.976.406
Stand einde vorig boekjaar	696.862.816	24.394.374	-	721.257.190

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2022 is 281,21% (2021: 409,42%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

TABEL 8.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde Marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	603.778.907	-	603.778.907
Participaties	-	32.586.898	32.586.898
Futures	- 2.144.056	-	- 2.144.056
Stand einde huidig boekjaar	601.634.851	32.586.898	634.221.749
Obligaties	696.862.816	-	696.862.816
Participaties	-	24.394.374	24.394.374
Stand einde vorig boekjaar	696.862.816	24.394.374	721.257.190

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.6.

TABEL 8.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve futures		931.820	-
Stand einde boekjaar - negatieve futures		- 3.075.876	-
Totaal		- 2.144.056	-

TABEL 8.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	307	35.513.760	EXP MAR 23	- 992.168
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	244	25.709.060	EXP MAR 23	- 241.715
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 94	- 12.483.200	EXP MAR 23	816.250
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	73	9.824.340	EXP MAR 23	- 1.841.993
EURO-OAT FUTURE (EUX)	- 13	- 1.652.690	EXP MAR 23	115.570
Totaal				- 2.144.056

TABEL 8.3.6.1.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2021

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE Mar22	213	21.728.160	8-3-2022	-
EURO-BUND FUTURE Mar22	- 312	- 31.763.723	8-3-2022	-
EURO-BUXL 30Y BND Mar22	70	11.222.934	8-3-2022	-
EURO-SCHATZ FUT Mar22	307	31.822.962	8-3-2022	-
Euro-OAT Future Mar22	- 63	- 7.150.998	8-3-2022	-
Totaal				-

8.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 8.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Te vorderen interest	4.482.668	2.553.596
Te vorderen couponbelasting	65.407	-
Te vorderen dividendbelasting	-	1.053
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	205.313
Te vorderen kosten van Achmea IM	301.053	-
Totaal	4.849.128	2.759.962

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

8.3.6.3. 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 31 december 2022 is AA- (2021: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is een saldo opgenomen ad € 1.011.392 (2021: € 252.718) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

8.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

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

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 8.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	692.718.438	526.161.418
Ingebracht door participanten	170.776.446	333.685.280
Terugbetaald aan participanten	- 139.640.226	- 167.128.260
Stand einde boekjaar	723.854.658	692.718.438

TABEL 8.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	42.599.524	27.311.083
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 11.294.444	15.288.441
Stand einde boekjaar	31.305.080	42.599.524

TABEL 8.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	- 11.294.444	15.288.441
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	11.294.444	- 15.288.441
Resultaat lopend boekjaar	- 111.244.163	- 11.294.444
Stand einde boekjaar	- 111.244.163	- 11.294.444

TABEL 8.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2022	2021
Stand begin boekjaar	6.544.841	5.050.454
Ingebracht participaties	1.725.386	2.987.439
Terugbetaald aan participaties	- 1.373.811	- 1.493.052
Stand einde boekjaar	6.896.416	6.544.841

TABEL 8.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	643.915.575	724.023.519	568.760.942
Aantal uitstaande participaties	6.896.416	6.544.841	5.050.454
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	93,37	110,63	112,62

TABEL 8.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
Pensioenfondsen		499.548.646	724.023.518
Achmea Mixfonds Zeer Defensief		20.136.206	-
Achmea Mixfonds Defensief		27.106.064	-
Achmea Mixfonds Neutraal		82.580.224	-
Achmea Mixfonds Offensief		14.544.435	-
Totaal		643.915.575	724.023.518

8.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 8.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
Te betalen beheervergoeding		153.213	158.397
Te betalen servicevergoeding		58.928	48.738
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding		1	300.001
Diverse schulden		6.766	-
Totaal		218.908	507.136

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

8.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

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

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

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 112% (2021: 114%).

TABEL 8.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt		112%	114%
Fondsvermogen		643.915.575	724.023.519
Participaties		32.586.898	24.394.374
Futures		85.183.050	103.688.777
Obligaties		603.778.907	696.862.816
Blotstelling conform bruto methode		721.548.855	824.945.967

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 112% (2021: 114%).

TABEL 8.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt		112%	114%
Fondsvermogen		643.915.575	724.023.519
Participaties		32.586.898	24.394.374
Futures		85.183.050	103.688.777
Obligaties		603.778.907	696.862.816
Liquide middelen		2.797.286	511.377
Blotstelling conform netto methode		724.346.141	825.457.344

8.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 8.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2022	2021
Valutareresultaten	192	-
Rente rekening-courant	- 2.864	- 7.515
Totaal	- 2.672	- 7.515

Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 8.3.7.2 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2022	2021
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	85.907.316	2.783.355
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 116.165.063	- 6.646.663
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	29.715	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 63.908	- 180.640
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	7.151.309	3.977.511
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 5.459.450	- 3.898.946
Transactiekosten futures	- 17.513	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 28.617.594	- 3.965.383
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	296.094	319.794
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 87.786.747	- 11.317.682
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	34.767	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 8.051	- 13.136
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	931.820	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 3.075.876	-
Positieve ongerealiseerde herwaardering valuta	-	3.474
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 89.607.993	- 11.007.550

Overige opbrengsten

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 8.3.7.3 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2022	2021
Resultaat op- en afslagen	356.573	-
Totaal	356.573	-

Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 8.3.7.4 LASTEN

(in euro's)	2022	2021
Beheervergoeding	846.969	882.664
Servicevergoeding	325.757	271.494
Transactiekosten broker	-	20.633
Totaal	1.172.726	1.174.791

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Transactiekosten broker

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

Lopende kosten factor

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

Over 2022 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,18% (2021: 0,17%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 8.3.7.5 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2022	2021	Prospectus
Beheervergoeding	0,13%	0,13%	0,13%
Servicevergoeding	0,05%	0,04%	0,05%
Lopende kosten factor	0,18%	0,17%	0,18%

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

Vanwege de implementatie van duurzaamheidswetgeving (SFDR) zijn met ingang van 1 januari 2022 de servicekosten, onderdeel van de lopende kosten factor van het Fonds, verhoogd met 0,01%.

Het Fonds belegt in participaties van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. De Lopende kosten factor van dit Fonds is 0,03% (2021: 0,03%) (bron: Jaarverslag 2022).

8.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 8.2.10 van het Bestuursverslag.

8.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Renterisico

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

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

3 Kredietrisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Inflatierisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Concentratierisico

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

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

8.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

TABEL 8.3.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SOORT

(in euro's)		31-12-2022		31-12-2021	
Staatsobligaties		181.253.799	30%	221.539.952	31%
Bedrijfsobligaties		422.525.108	70%	475.322.864	69%
Totaal		603.778.907	100%	696.862.816	100%

TABEL 8.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2022

(in euro's)		31-12-2022	
Frankrijk		93.025.209	16%
Duitsland		68.955.272	11%
Supranationaal		66.024.940	11%
Nederland		59.585.408	10%
Verenigde Staten		46.721.734	8%
Luxemburg		29.155.026	5%
Canada		27.896.097	5%
Verenigd Koninkrijk		25.023.269	4%
Noorwegen		22.369.389	4%
Spanje		17.645.300	3%
Overig ¹		147.377.263	23%
Totaal		603.778.907	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Italië, Zwitserland, IJsland, België, Australië, Ierland, Oostenrijk, Japan, Nieuw-Zeeland, Portugal, Denemarken, Zweden, Finland, Zuid-Korea, Roemenië, Hongarije, Singapore, Jersey, Griekenland, Slovenië, Guernsey, Bermuda, Mexico, Slowakije, Bulgarije, Polen, Indonesië en Chili.

TABEL 8.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
Frankrijk		96.417.715	14%
Duitsland		92.078.173	13%
Luxemburg		91.663.416	13%
Nederland		68.324.661	10%
België		67.944.458	10%
Verenigde Staten		57.325.018	8%
Verenigd Koninkrijk		23.957.687	3%
Australië		22.468.862	3%
Noorwegen		20.480.929	3%
Canada		16.742.527	2%
Overig ¹		139.459.370	20%
Totaal		696.862.816	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Italië, Denemarken, Spanje, Zwitserland, Finland, Japan, IJsland, Oostenrijk, Ierland, Hongarije, Portugal, Zweden, Nieuw-Zeeland, Roemenië, Zuid-Korea, Bulgarije, Mexico, Indonesië, Chili, Slowakije, Kaaiman Eilanden, Jersey, Bermuda, Polen, Verenigde Arabische Emiraten, Singapore.

TABEL 8.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR LOOPTIJD

(in euro's)		31-12-2022		31-12-2021	
Resterende looptijd < 1 jaar		20.143.802	3%	38.021.285	5%
Resterende looptijd 1 < > 5 jaar		261.602.824	44%	258.525.150	37%
Resterende looptijd > 5 jaar		319.888.224	53%	400.316.381	57%
Totaal		601.634.850	100%	696.862.816	100%

TABEL 8.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's		31-12-2022		31-12-2021	
AAA		198.765.224	33%	246.674.850	35%
AA		87.007.740	14%	101.036.953	14%
A		130.286.450	22%	128.313.050	18%
BBB		169.025.504	28%	202.261.120	29%
BB		18.693.981	3%	18.576.834	3%
Not Rated		8	0%	9	0%
Totaal		603.778.907	100%	696.862.816	100%

TABEL 8.3.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR VALUTA

(in euro's)		31-12-2022		31-12-2021	
Euro		636.365.805	100%	721.257.190	100%
Totaal		636.365.805	100%	721.257.190	100%

TABEL 8.3.8.2.7 POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2022	31-12-2021
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	5,06%	nvt

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele mutatie in de waarde van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente met één procent.

TABEL 8.3.8.2.8 INZICHT RENTERISICO

	31-12-2022
Effectief rendement	3,65%
Coupon rendement	1,94%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	5,9
Modified duration	5,4

8.3.9. Resultaatbestemming

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

8.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

8.4. Overige gegevens

8.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

8.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 8.2.10 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 8.2.10 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening.

Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel "Continuïteit" van hoofdstuk 8.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. 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 het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude 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.

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. De sectie “Informatie ter ondersteuning van ons oordeel” hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het in reactie op de ingeschatte risico’s uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.
- 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 beheerder.
- 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 evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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.

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



9. Achmea IM Euro Green Bond Fund

9.1. Profiel

Juridische status

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

Fiscale status

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

Structuur

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

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

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd

Het Fonds is opgericht op 1 november 2018 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

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

Verhandelbaarheid

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

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index.

Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling om door actief beheer op lange termijn 20 basispunten op jaarbasis (voor kosten) beter te presteren dan de benchmark.

Prospectus

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

9.2. Bestuursverslag

9.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2022 van het Achmea IM Euro Green Bond Fund (het Fonds) aan.

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

TABEL 9.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436486
Inceptiedatum	15 november 2018
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index

Het Fonds is opgericht op 1 november 2018. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 15 november 2018 een aanvang genomen.

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

Op 31 december 2022 zijn er zeven Participanten (2021: 3) in het Fonds aanwezig.

9.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 9.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	165.922.382	121.640.560	125.838.352	119.711.306
Aantal uitstaande participaties	1.924.341	1.109.246	1.109.246	1.109.246
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	86,22	109,66	113,44	107,92
Lopende kosten factor	0,35%	0,34%	0,34%	0,34%
Portefeuille omloop factor	257,43%	355,47%	242,73%	136,81%

TABEL 9.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

		2022	2021	2020	1-11-2018/ 31-12-2019
Beleggingsresultaat:		-21,37%	-3,34%	5,12%	7,92%
Benchmark		-21,42%	-3,36%	4,82%	7,67%
Resultaat per participatie (in euro's)		- 23,44	- 3,78	5,52	7,92
Waarvan uit:					
1) inkomsten		1,42	0,90	1,00	1,64
2) waardeverandering		- 24,50	- 4,30	4,90	6,71
3) kosten		- 0,36	- 0,38	- 0,38	- 0,43

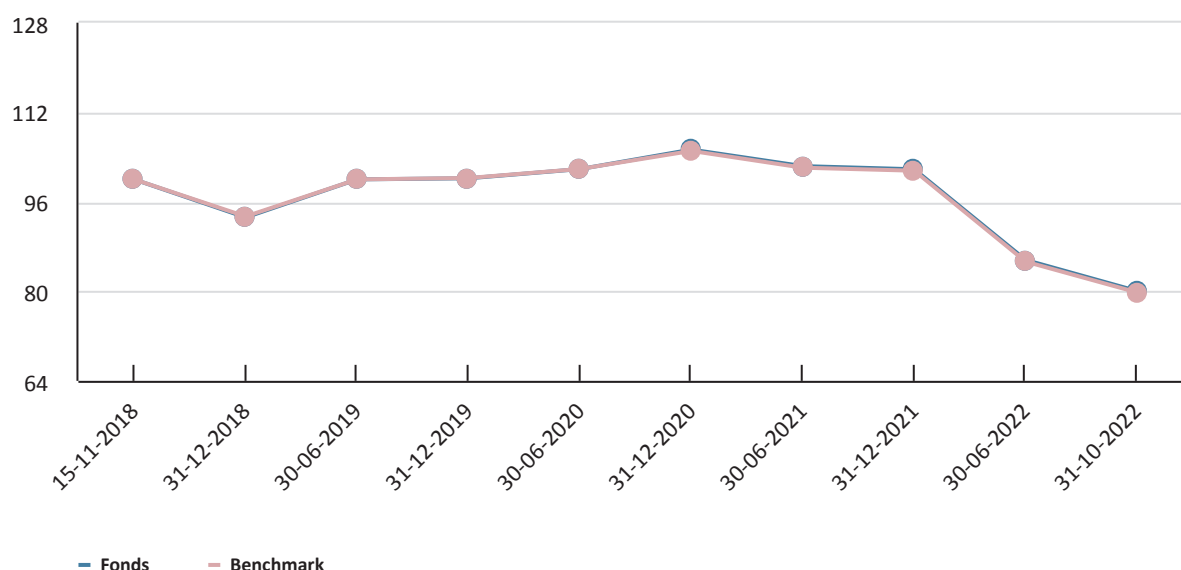
Toelichting onderstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode.

Informatie Ratio is het extra rendement per eenheid risico. Berekent als de alfa (verschil rendement fonds en benchmark) gedeeld de tracking error.

TABEL 9.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	-21,37%	-7,21%	-3,53%
Rendement Benchmark	-21,42%	-7,32%	-3,65%
Standaarddeviatie Fonds		8,85%	8,02%
Standaarddeviatie Benchmark		8,81%	7,97%
Tracking Error		0,33%	0,30%
Informatie Ratio		0,34	0,40



9.2.3. Structuur

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

9.2.3.1. Juridisch

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

9.2.3.2. Fiscaal

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

9.2.3.3. Bewaarder

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

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

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de 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 de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

9.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

9.2.4. Doelstelling en beleid

Het Achmea IM Euro Green Bond Fund belegt voornamelijk in euro green bonds. Het Fonds beoogt, naast de duurzaamheidsdoelstelling, om door actief beheer op lange termijn en 20 basispunten op jaarbasis (voor kosten) beter te presteren dan de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

Duurzame beleggingen

Het Fonds belegt wereldwijd hoofdzakelijk in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties, hierna aangeduid als green bonds, voornamelijk genoteerd in euro's. De duurzame beleggingen in dit Fonds hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van klimaatverandering. Deze doelstelling wordt behaald door enkel in door de Beheerder goedgekeurde duurzame instrumenten te beleggen. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en voldoen de ondernemingen waarin belegd wordt aan de praktijken van goed bestuur. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 9 onder SFDR.

Green Bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De Beheerder gebruikt haar eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of green bonds voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR en de kwaliteits- en duurzaamheidscriteria van de Beheerder. Dit raamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Voor zover mogelijk belegt het Fonds in obligaties die ecologisch duurzame economische activiteiten financieren, zoals gedefinieerd in de EU Taxonomie.

Portefeuillebeleid: eerst vaststelling top-down positie

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

Efficiënte selectie van de interessant gewaardeerde emittenten

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

De uitvoering in de markt is essentieel

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

9.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 165,9 miljoen (2021: € 121,6 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 44,3 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 76,4 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 33,6 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 1,9 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,5 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 86,22 (2021: € 109,66) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van -21,37% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -21,42% gerealiseerd.

9.2.6. Ontwikkelingen

9.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2022

Oorlog en inflatie zorgen voor verliezen over de hele linie

Het jaar 2022 gaat de boeken in als het slechtste beleggingsjaar sinds de financiële crisis in 2008/2009. Opvallend was daarbij dat zowel aandelenmarkten als de obligatie- en kredietmarkten het jaar met forse minnen afsloten. Een positieve uitschieter was de beleggingscategorie grondstoffen die aanvankelijk – als gevolg van het stopzetten van de Russische gasleveranties aan Europa en Oekraïense graanleveranties – een sterke winst noteerden. Gaandeweg het jaar werd duidelijk dat Europa de gasvoorraden op andere manieren kon vullen en dat de Oekraïense graanexport ten dele kon worden hervat. Als gevolg daarvan moesten grondstoffen de winst in de tweede helft van het jaar deels inleveren. Op de valutamarkten was de Amerikaanse dollar de onmiskenbare winnaar van de flight-to-safety na de Russische inval en de munt profiteerde van de relatief snelle en forse verkrapping van het Amerikaanse monetaire beleid.

Russische inval in Oekraïne schokt de wereld

Eind februari schokte de Russische president Vladimir Poetin de wereld door Oekraïne binnen te vallen. Een grote stroom vluchtelingen uit Oekraïne en een sterke stijging van grondstofprijzen waren het gevolg. De Verenigde Staten en de Europese Unie veroordeelden de Russische inval hard en kwamen direct met verschillende sancties tegen het Russische regime. Ook stelden zij op grote schaal militair materieel ter beschikking. Oekraïne verraste vriend en vijand door stug weerstand te bieden en wist de Russen na een paar maanden langzaam terug te drijven uit het noorden van het land. Het Russische leger verlegde de focus daarna op het zuidoosten van Oekraïne waarbij in het laatste kwartaal ook nadrukkelijker aanvallen op de energie-infrastructuur worden uitgevoerd. Begin 2023 lijkt een vredesakkoord nog ver weg. Beide landen willen alleen plaats nemen aan de onderhandelingstafel als de tegenpartij voor hen – vooralsnog – onacceptabele concessies doet.

Energiecrisis leidt tot ongekende inflatie

Eind 2021 waren er al de eerste tekenen van oplopende inflatie. De inflatie zou het gevolg zijn van het herstel na de coronapandemie en van tijdelijke aard zijn, zo luidde het oordeel van enkele vooraanstaande centrale bankiers. De oorlog in Oekraïne zette deze visie echter op losse schroeven. Rusland schroefde de gasleveranties aan Europa na de inval sterk terug. De energieprijzen liepen als gevolg sterk op. Op de top van de crisis stond de gasprijs in Europa ruim acht keer hoger dan een jaar eerder. De hoge energiekosten lieten zich direct vertalen in een ongekend hoge inflatie. In Europa stegen de prijzen hierdoor met meer dan 10% in een jaar tijd. Inflatiecijfers die sinds de jaren 80 niet meer zijn gezien. De OECD schat de economische groei in 2022 voor de wereld op 3,1%. Een stuk lager dan de 4,5% waar men aan het begin van het jaar van uit ging.

Centrale banken verhogen rente sterk in strijd tegen inflatie

De centrale bankiers zagen al snel na de Russische inval in dat de inflatie een minder tijdelijk karakter zou hebben dan aanvankelijk werd aangenomen. Het accommoderende monetaire beleid sinds de coronapandemie maakte daardoor in snel tempo plaats voor renteverhogingen. De Amerikaanse centrale bank (Fed) was hierin het meest proactief. Vanaf maart bracht de Fed de bandbreedte voor de beleidsrente in zeven stappen van 0,0%-0,25% naar 4,25%-4,5%. De ECB was iets afwachtender en besloot pas in juli – na het terugschakelen van het opkoopprogramma - tot de eerste renteverhoging. In vier stappen werd de depositorente vervolgens van -0,5% verhoogd naar 2,0%. Een niveau dat voor het laatst werd gezien in 2009.

9.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2023

Economische groei in 2023 valt sterk terug

Voor 2023 zijn de groeiverwachtingen door de hoge inflatie en onzekerheid fors bijgesteld. De OECD gaat voor de groei van de wereldeconomie uit van slechts 2,2%. Een procentpunt lager dan waar de OECD eind vorig jaar nog van uitging. De teleurstellende groei is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan een sterke terugval van de groei van westerse economieën: voor de Verenigde Staten en de eurozone wordt slechts 0,5% groei verwacht. Een belangrijke onzekere factor in deze ramingen is de ontwikkeling van de energieprijzen. Indien de energieprijzen zich rond de records van vorig jaar zullen bewegen zal dit naar verwachting een negatief effect van circa 1,4%-punt op de groei hebben. In de laatste weken van 2022 en begin 2023 zijn onder andere de gasprijzen in Europa echter sterk gedaald door de extreem warme winter. Indien deze lage prijzen standhouden zou het negatieve effect op de groei mee kunnen vallen.

Een einde van renteverhogingen in zicht

Het monetaire beleid van centrale banken heeft in het teken gestaan van de strijd tegen inflatie. Terwijl de inflatiecijfers record na record verbraken, werd de beleidsrente aan beide kanten van de Atlantische Oceaan met grote stappen verhoogd. De meest recente inflatiecijfers uit de Verenigde Staten en de Europese Unie lieten zien dat de inflatie een daling lijkt te hebben ingezet. Daarmee komt ook een einde van renteverhogingen in zicht. Zowel de marktverwachtingen als de verwachting van de Fed impliceren dat de beleidsrente ergens medio 2023 een piek bereikt van iets boven de 5%. Wat daarna gebeurt, is echter onzeker. De Fed stelde eerder in 2023 de rente niet te zullen verlagen. Markten gaan er echter vanuit dat de rente in de tweede helft van het jaar weer zal worden verlaagd om de economie te ondersteunen. Voor de eurozone is het ook de verwachting dat de ECB halverwege het jaar de renteverhogingen zal staken op een niveau boven de 3%. De markten verwachten daarna – in tegenstelling tot in de Verenigde Staten – echter maar een beperkte daling van de beleidsrente.

Verdere versplintering wereldorde

Door de inval in Oekraïne heeft Rusland zich geopolitiek geïsoleerd. Slechts een handjevol staten, waaronder Venezuela, Syrië en Iran, staan positief tegenover de Russische inval. Zelfs als er in de loop van 2023 een wapenstilstand of zelfs een vredesakkoord tussen Rusland en Oekraïne wordt getekend, is de kans klein dat Rusland zo maar weer toe kan toetreden tot de internationale overleggen. Maar ook China zet zich steeds nadrukkelijker af tegen de Amerikaanse hegemonie en vergroot de militaire macht in de regio. Met name rondom Taiwan nemen de spanningen steeds verder toe. Alhoewel een Chinese inval op het eiland niet waarschijnlijk lijkt, voerde China de druk afgelopen jaar op door met een legeroefening een inval te simuleren. Als reactie op de toenemende Chinese druk hebben de Verenigde Staten Taiwan onlangs als Major non-NATO ally bestempeld. Daarnaast verleggen onder druk van de Amerikaanse regering steeds meer bedrijven hun productieketens buiten China om.

De Europese energietransitie komt in een stroomversnelling

De internationale klimaatop eind november in Sharm-el-Sheikh had moeten leiden tot concrete wereldwijde plannen om het gebruik van fossiele brandstoffen terug te dringen. In plaats daarvan draaide het congres vooral om de vraag hoe de armere landen kunnen worden gecompenseerd voor de door klimaatverandering geleden verliezen en schades. De verwachting is dat deze landen steeds nadrukkelijker te maken zullen krijgen met de fysieke effecten van klimaatverandering. Daardoor zal er ook steeds meer sprake zijn van klimaatverandering-gerelateerde migratie. Ondanks het uitblijven van een concreet internationaal actieplan zet de EU wel grote stappen. Europese consumenten en bedrijven zullen in toenemende mate worden belast voor de uitstoot van CO₂.

9.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Op basis daarvan werd op het gebied van duurzaamheid in 2021 en 2022 nieuwe wet- en regelgeving ingevoerd.

Vanaf 10 maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht. De SFDR wetgeving verplicht beheerders van beleggingsinstellingen om in fondsdocumentatie, zoals prospectussen, transparant te zijn in welke beleggingsfondsen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's, welke fondsen duurzaam beleggen tot doel hebben en welke fondsen dit niet doen. De SFDR verplichtingen zijn uitgesplitst in twee levels. De fondsen van Achmea IM voldoen aan beide levels. Per 10 maart 2021 aan SFDR level 1 en per 1 januari 2023 aan level 2.

Onder SFDR worden fondsen geclassificeerd. De volgende tabel geeft weer wanneer een fonds als artikel 6, 8 of 9 wordt geclassificeerd

TABEL 9.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

Artikel	Beschrijving
6	Product zonder duurzame beleggingen of promotie van ecologische of sociale kenmerken
8	Product dat ecologische of sociale kenmerken promoot (incl. wettelijke uitsluitingen op ESG-basis)
9	Product met enkel duurzame beleggingen tot doel

Naast SFDR is ook de EU-Taxonomie verordening van toepassing, die op 1 januari 2022 is ingegaan. Deze wetgeving bepaalt aan welke criteria beleggingen moeten voldoen om het ecologisch duurzaam te noemen, bijvoorbeeld op het gebied van mitigatie van klimaatverandering. Dit wordt bepaald aan de hand van de bijdrage aan het voorkomen van klimaatverandering of het beperken van de gevolgen ervan.

In het jaarverslag van een artikel 8 of 9 fonds wordt opgenomen welke instrumenten in het fonds worden toegepast. Verder staat in er informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds. De informatie in het jaarverslag is de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) en wordt opgenomen in een bijlage bij het jaarverslag van een fonds.

Lopende kosten factor verhoogd met 0,01%

Vanwege de implementatie van duurzaamheidswetgeving (SFDR) zijn met ingang van 1 januari 2022 de servicekosten, onderdeel van de lopende kosten factor van het Fonds, verhoogd met 0,01%.

Liquiditeitsmaatregelen per 1 januari 2022 ingevoerd

Om marktstress of andere omstandigheden, die tot omvangrijke in- en outflows leiden, te kunnen reguleren en in het belang van alle Participanten van het Fonds hebben we in het prospectus opgenomen, dat inkoop en uitgifte van participaties geheel of gedeeltelijk kan worden beperkt door de Beheerder (gating) en dat de Beheerder liquiditeitsmaatregelen, zoals gating, in-kind toe- en uittreden en side pockets kan inzetten. Deze maatregelen zijn per 1 juni 2022 verder aangescherpt.

Aanpassing tracking error per 1 januari 2022

Aanpassing van de tracking error van 2% naar 1%. De reden hiervoor is dat de bestaande beleggingsstrategie een lage tracking error genereert. Door deze tekstuele aanpassing in het beleggingsbeleid wordt beter aangesloten bij de beleggingsstrategie van het Fonds.

9.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2022 een resultaat geboekt van - € 32.098.480 (2021: - € 4.197.792) en behaalde een beleggingsresultaat van -21,37% (2021: -3,34%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

De spreads van bedrijfsobligaties liepen in 2022 flink op. De stijging was relatief geleidelijk en werd aan het begin van het vooral gedreven door de sterk oplopende inflatie. Om deze inflatie te bestrijden verkrapten centrale banken wereldwijd monetair. Aangezien de ECB bleef vasthouden aan het mantra 'eerst de monetaire steunaankopen afbouwen, dan pas de rente verhogen', had dit ingrijpende gevolgen voor de bedrijfsobligatiemarkt. De ECB is namelijk een zeer grote koper.

Eind februari werden financiële markten nog nerveuzer door de inval van Rusland in Oekraïne. Spreads liepen in eerste instantie met slechts vier basispunten op. De directe Rusland exposure binnen euro investment grade is beperkt. Bovendien reageerden de Westerse landen in eerste instantie met een beperkt sanctiepakket. Poetins honger bleek echter niet gestild met alleen de twee oostelijke 'republieken' Donetsk en Loegansk. Op 24 februari startte hij met een grootschalige invasie van Oekraïne. De Westerse gemeenschap voerde daarop de druk sterk op door een groot aantal banken uit het internationale betalingsverkeerssysteem Swift te gooien en zelfs de assets van de Russische centrale bank te bevriezen. Spreads liepen daarop verder op.

Spreads liepen tegen de zomer verder op toen de Amerikaanse inflatiecijfers een stuk hoger uitvielen dan verwacht. Halverwege augustus sloeg het sentiment om. De gasprijs liep nog verder op door een nieuwe aankondiging van onderhoud aan de Nordstream 1 gasleiding van Rusland naar Duitsland. Door de hoge gasprijs kwam de elektriciteitsmarkt eveneens onder hoogspanning te staan, met als gevolg recordprijzen, meer dan 10 keer het gemiddelde van voorgaande jaren.

Tegelijkertijd nam het aanbod van obligaties weer toe na de zomerstijging, terwijl creditfondsen juist weer outflows noteerden. De septembermeeting van de ECB deed het sentiment ook geen goed: nog enkele flinke renteverhogingen lagen in het verschiet. Echter, de Europese creditmarkt trok zich verder weinig aan van tegenvallende inflatiecijfers. De creditmarkt kwam pas echt onder druk te liggen toen de Britse regering haar "mini" begroting bekend maakte, een historische grote belastingverlaging, gefinancierd met extra schuld. Hierop liep de rente van Britse staatsobligaties zeer hard op. Beleggers zetten zich schrap voor veel nieuwe uitgaves van extra schuld, terwijl het pakket inflatieverhogend was, waardoor de Bank of England nog verder de rente zou moeten verhogen. De onrust bereikte ook het continent: rentes van Eurozone-staatsobligaties vlogen ook omhoog, wat tot een algemene negatieve stemming leidde in financiële markten.

Vanaf oktober was sprake van een algemene verbetering van het marktsentiment voor risicovolle assets waarvan ook credits profiteerden. Deze kentering in marktsentiment werd ingeleid toen de Britse minister van Financiën Kwasi Kwarteng zijn aftreden aankondigde. In zijn kielzog vertrok ook premier Liz Truss. Zij werd vervangen door Rishi Sunak die toezegde beter op de schatkist te gaan passen. Dit gaf staatsobligatiemarkten enige lucht, ook op het continent.

Het ongewoon warme weer in de herfst en begin van de winter hielp de markten ook, de gasvoorraden konden nog verder konden gevuld, waardoor gasprijzen bleven dalen. In november zette de rally echt door. Dit werd met name gedreven doordat er steeds meer tekenen waren dat inflatie aan het afzwakken was. Financiële markten hadden daarbij speciale aandacht voor de kerninflatie uit de Verenigde Staten, die meeviel. In de Eurozone waren er eveneens tekenen van afzwakkende inflatie.

Het sentiment werd ook geholpen doordat (macro) economische cijfers en bedrijfsresultaten over het algemeen beter waren dan verwacht. De rally begon begin december te haperen, vooral in aandelenmarkten, toen de Fed en ECB aangaven dat de strijd nog niet gewonnen was en dat er komend jaar zondermeer nog renteverhogingen zullen volgen, zij het in mindere grote stappen dan dit jaar. De ECB kondigde ook aan de herbeleggingen van de opkoopprogramma's vanaf maart 2023 ruwweg zullen halveren en vanaf juli mogelijk nog verder zullen dalen. Dit was sneller dan waar markten rekening mee hielden. ECB-bestuurslid Klaas Knot deed er rond kerst nog een schepje bovenop met de opmerking dat de "tweede helft van renteverhogingen nog moet beginnen". De Europese creditmarkt trok zich hier echter weinig van aan. De vraag naar credits bleef sterk blijkend uit inflows bij creditfondsen en goed gevulde orderboeken voor nieuwe obligaties.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds realiseerde een rendement van -21,37%, de benchmark behaalde een resultaat van -21,42%. Daarmee is de outperformance van het Fonds 0,05%.

De performance op top-down posities was per saldo negatief:

- gewonnen op de overweging top-down risico;
- gewonnen op overweging banken;
- verloren op onderweging staatsobligaties;
- verloren op onderweging TMT.

Op naam- en titelselectie werd per saldo gewonnen. Er werd met name gewonnen op de volgende naamposities:

- overweging Segro;
- overweging Tennet;
- overweging SELP;
- overweging Generali;
- overweging Unicaja;
- overweging Iberdrola.

Daartegenover werd er met name verloren op:

- overweging Tatrabank;
- overweging Credit Suisse;
- overweging Digital Realty Trust;
- overweging Sato.

9.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2023 niet zal wijzigen.

9.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

9.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen.

Vanuit onze identiteit, onze verantwoordelijkheid en onze beleggingsvisie onderschrijven wij een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normen kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpunthema's van Achmea IM als Beheerder van fondsen.

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Deze speerpunthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

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

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

Voor een aantal speerpunthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en meten we de voortgang. Op die manier kunnen we duurzame beleggingsoplossingen blijven realiseren, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpunthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de volgende maatschappelijke speerpunthema's:

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM fondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken beleggers instrumenten.
 - Het voeren van dialogen met ondernemen (engagement).
 - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance in beleggingsprocessen (ESG-integratie).

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening. De SFDR en de Taxonomieverordening bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

Rapportage, verantwoording en overige documenten

De Beheerder rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpunthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement, stemmen en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staat op de website van de Beheerder (<https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb>).

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Verantwoording over hoe Achmea IM heeft gestemd namens de fondsen;
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap;
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

9.2.7.2. Duurzaamheid

Duurzame beleggingen

Het Fonds belegt wereldwijd hoofdzakelijk in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties, hierna aangeduid als green bonds, voornamelijk genoteerd in euro's. De duurzame beleggingen in dit Fonds hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van klimaatverandering. Deze doelstelling wordt behaald door enkel in door de Beheerder goedgekeurde duurzame instrumenten te beleggen. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en volgen de ondernemingen waarin belegd wordt internationale richtlijnen voor goed bestuur. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 9 onder SFDR.

Green Bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De Beheerder gebruikt haar eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of green bonds voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR en de kwaliteits- en duurzaamheidscriteria van de Beheerder. Dit raamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Voor zover mogelijk belegt het Fonds in obligaties die ecologisch duurzame economische activiteiten financieren, zoals gedefinieerd in de EU Taxonomie. In bijlage B van het prospectus van het Fonds is meer informatie met betrekking tot deze beleggingen opgenomen.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088))

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.
- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- toegang tot financieel kapitaal.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 1.7 (Annex 5) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

9.2.8. Fund Governance

Achmea IM 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. Achmea IM heeft de gedragscodes en best practices opgenomen in een eigen Fund Governance Code.

DUFAS heeft de conclusie getrokken dat alle onderdelen van haar code in de wet zijn vastgelegd. Op basis van deze conclusie heeft DUFAS besloten haar code op 27 januari 2022 op te heffen.

Achmea IM heeft in de afgelopen jaren de nieuwe- en gewijzigde wet- en regelgeving geïmplementeerd en deelt daarmee de conclusie van DUFAS. Op basis hiervan heeft Achmea IM besloten haar eigen Fund Governance Code te beëindigen.

9.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen 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 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-functie 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. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

9.2.10. Risicobeheer

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 9 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 9.2.7.2 van het Bestuursverslag.

Als onderdeel van de SIRA wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door het management beoordeeld. Dit risico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

9.2.10.1. Risico's algemeen

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

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

9.2.10.2. Risicobereidheid

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

9.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 9.2.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, credit rating, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen die de spreiding naar credit rating weergeeft.	Door de portefeuille breed te spreiden wordt beoogd het kredietrisico maximaal te beperken.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is een grafiek opgenomen met het verloop van de duration.	De modified duration van het Fonds mag maximaal 1 afwijken van de benchmark. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.

9.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Uitbestedingsrisico.

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

TABEL 9.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
processen van invloed zijn op het Fonds.			financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terecht komt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

9.2.11. Hefboomfinanciering

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

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

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 5% 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 portfeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering.

Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

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

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 9.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

9.2.12. Personeel en beloning

In 2022 waren bij Achmea IM (evenals in 2021) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2022 (n = 326/349 FTE; 2021: n = 284/305 FTE). In 2022 heeft (evenals in 2021) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 9.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	27.956
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea Investment Management B.V.	N.n.b. ¹	2.566 ²
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	30.522

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

2 Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie ('senior management') en de overige personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde Identified Staff. Het vaststellen van de Identified Staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 9.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning Senior management	1.342	1.629
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. ²	196 ³
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.810	2.999
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff	N.n.b. ²	330 ³
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea Investment Management B.V.	4.152	5.154

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

3 Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea Investment Management had over het boekjaar 2022 326 personeelsleden /349 Fte (2021: 284 personeelsleden/ 305 Fte), waaronder 20 personeelsleden /22 Fte personeelsleden (2021: 22/ 24 Fte), de Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified Staff maakten in 2022 5 personeelsleden/ 5 FTE deel uit van het Senior management (in 2021 waren dat 5 personen/5 FTE).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Er wordt daarbij gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, o.a. maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2022 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de ESG-criteria. Bij deze doelstellingen zijn in de loop van 2022 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook Kritische Performance Indicatoren (KPI's) afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op 20% van de vaste beloning.

9.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

9.3. Jaarrekening

9.3.1. Balans

TABEL 9.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA			
Beleggingen	9.3.6.1.	163.946.683	121.007.078
Obligaties		158.128.546	118.502.028
Participaties		5.681.137	2.500.400
Futures		137.000	4.650
Vorderingen	9.3.6.2.	1.863.688	408.572
Uit hoofde van effectentransacties		717.540	-
Overige vorderingen		1.146.148	408.572
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.3.6.3.	1.270.469	349.559
Liquide middelen		1.270.469	349.559
Totaal ACTIVA		167.080.840	121.765.209
PASSIVA			
Fondsvermogen	9.3.6.4.	165.922.382	121.640.560
Inbreng participanten		189.235.396	112.855.094
Overige reserves		8.785.466	12.983.258
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 32.098.480	- 4.197.792
Beleggingen	9.3.6.1.	1.014.998	116.250
Valutatermijncontracten		-	-
Futures		1.014.998	116.250
Kortlopende schulden	9.3.6.5.	143.460	8.399
Uit hoofde van effectentransacties		47.887	-
Overige schulden		95.573	8.399
Totaal PASSIVA		167.080.840	121.765.209

9.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 9.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2022	2021
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	9.3.7.	1.628.805	993.939
Interest		1.631.555	997.126
Overige		- 2.750	- 3.187
Indirect resultaat uit beleggingen	9.3.7.	- 33.551.696	- 4.772.812
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 10.370.415	2.331.741
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 23.181.281	- 7.104.553
Overig resultaat	9.3.7.	319.698	120
Overige opbrengsten		319.698	120
Totaal OPBRENGSTEN		- 31.603.193	- 3.778.753
LASTEN			
Lasten	9.3.7.	495.287	419.039
Beheervergoeding		424.532	369.887
Servicevergoeding		70.755	49.152
Totaal LASTEN		495.287	419.039
Netto RESULTAAT		- 32.098.480	- 4.197.792

9.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 9.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		- 75.459.392	211.642
Netto resultaat		- 32.098.480	- 4.197.792
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	9.3.7.	10.370.415	- 2.331.741
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	9.3.7.	23.181.281	7.104.553
Aankopen van beleggingen	9.3.6.1.	- 258.487.759	- 219.374.450
Verkopen van beleggingen	9.3.6.1.	182.895.206	218.868.161
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	9.3.6.1.	- 669.653	-
Mutatie overige vorderingen	9.3.6.2.	- 737.576	139.912
Mutatie overige schulden	9.3.6.5.	87.174	2.999
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		76.380.302	-
Inbreng participanten	9.3.6.4.	76.380.302	-
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		920.910	211.642
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		349.559	137.917
Totaal		1.270.469	349.559

9.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Green Bond Fund (het Fonds) is opgericht op 1 november 2018. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 15 november 2018 een aanvang genomen.

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

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

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

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

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

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

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds is uitbesteed en wordt gedaan door The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 9.2.9 van het Bestuursverslag.

9.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

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.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

Beleggingen

Obligaties

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

Participaties

De participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per balansdatum.

Futures

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

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. 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 de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

Lopende kosten factor

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

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

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

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

9.3.6. Toelichting op de balans

9.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 9.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	118.502.028	2.500.400	- 111.600	120.890.828
Aankopen/verstrekkingen	198.964.863	57.643.367	1.879.529	258.487.759
Verkopen/aflossingen	- 127.537.537	- 54.468.367	- 889.302	- 182.895.206
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 31.800.808	5.737	- 1.756.625	- 33.551.696
Stand einde huidig boekjaar	158.128.546	5.681.137	- 877.998	162.931.685
Stand begin vorig boekjaar	124.303.943	835.564	17.844	125.157.351
Aankopen/verstrekkingen	148.245.823	70.600.000	528.627	219.374.450
Verkopen/aflossingen	- 149.453.596	- 68.915.000	- 499.565	- 218.868.161
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 4.594.142	- 20.164	- 158.506	- 4.772.812
Stand einde vorig boekjaar	118.502.028	2.500.400	- 111.600	120.890.828

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2022 257,43% (2021: 355,47%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat. Voor de berekening van de portefeuille omloop factor per 31 december 2021 zijn de beleggingen in participaties meegenomen. In voorgaande jaren is dit niet gebeurd. De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast.

TABEL 9.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	158.128.546	-	158.128.546
Participaties	-	5.681.137	5.681.137
Futures	- 877.998	-	- 877.998
Stand einde huidig boekjaar	157.250.548	5.681.137	162.931.685
Obligaties	118.502.028	-	118.502.028
Participaties	-	2.500.400	2.500.400
Futures	- 111.600	-	- 111.600
Stand einde vorig boekjaar	118.390.428	2.500.400	120.890.828

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.7.

TABEL 9.3.6.1.3 STAND FUTURES

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve futures		137.000	4.650
Stand einde boekjaar - negatieve futures		- 1.014.998	- 116.250
Totaal		- 877.998	- 111.600

TABEL 9.3.6.1.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	81	9.370.080	EXP MAR 23	- 289.980
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	- 117	- 12.327.705	EXP MAR 23	137.000
EURO-BUND FUTURE (EUX)	44	5.843.200	EXP MAR 23	- 294.777
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	18	2.422.440	EXP MAR 23	- 430.241
Totaal				- 877.998

TABEL 9.3.6.1.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2021

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 5	- 666.250	EXP MAR 22	4.650
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	26	2.912.650	EXP MAR 22	- 3.940
EURO-BUND FUTURE (EUX)	25	4.286.000	EXP MAR 22	- 57.150
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	6	1.240.800	EXP MAR 22	- 55.160
Totaal				- 111.600

9.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 9.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
Te vorderen interest		1.142.929	407.793
Te vorderen couponbelasting		3.219	779
Totaal		1.146.148	408.572

Alle vorderingen, behalve het grootste deel van de "Te vorderen couponbelasting (€ 3.219)", hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

9.3.6.3. 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 31 december 2022 is AA- (2021: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is een saldo opgenomen van € 441.755 (2021: € 210.019) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

9.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

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

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 9.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	112.855.094	112.855.094
Ingebracht door participanten	76.380.302	-
Stand einde boekjaar	189.235.396	112.855.094

TABEL 9.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	12.983.258	6.856.212
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 4.197.792	6.127.046
Stand einde boekjaar	8.785.466	12.983.258

TABEL 9.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	- 4.197.792	6.127.046
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	4.197.792	- 6.127.046
Resultaat lopend boekjaar	- 32.098.480	- 4.197.792
Stand einde boekjaar	- 32.098.480	- 4.197.792

TABEL 9.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)		2022	2021
Stand begin boekjaar		1.109.246	1.109.246
Ingebracht participaties		815.095	-
Stand einde boekjaar		1.924.341	1.109.246

TABEL 9.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

		31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)		165.922.382	121.640.560	125.838.352
Aantal uitstaande participaties		1.924.341	1.109.246	1.109.246
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)		86,22	109,66	113,44

TABEL 9.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
Verzekeraars		64.646.144	82.218.620
Achmea Mixfonds Neutraal		40.043.312	-
Pensioenfondsen		30.996.341	39.421.940
Achmea Mixfonds Defensief		13.455.904	-
Achmea Mixfonds Zeer Defensief		9.781.937	-
Achmea Mixfonds Offensief		6.998.744	-
Totaal		165.922.382	121.640.560

9.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 9.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
Te betalen beheervergoeding		81.051	6.953
Te betalen servicevergoeding		13.495	761
Te betalen uit hoofde van effectentransacties		47.887	-
Diverse schulden		1.027	685
Totaal		143.460	8.399

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

9.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

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

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

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 117% (2021: 107%).

TABEL 9.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	117%	107%
Fondsvermogen	165.922.382	121.640.560
Obligaties	158.128.545	118.502.028
Participaties	5.681.137	2.500.400
Futures	29.963.425	9.105.700
Blootstelling conform bruto methode	193.773.107	130.108.128

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 118% (2021: 107%).

TABEL 9.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	118%	107%
Fondsvermogen	165.922.382	121.640.560
Obligaties	158.128.545	118.502.028
Participaties	5.681.137	2.500.400
Futures	29.963.425	9.105.700
Liquide Middelen	1.270.469	349.559
Blootstelling conform netto methode	195.043.576	130.457.687

9.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 9.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2022	2021
Rente rekening-courant	- 2.750	- 3.187
Totaal	- 2.750	- 3.187

Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 9.3.7.2 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2022	2021
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	14.200.158	25.662.573
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 23.576.559	- 23.281.961
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	4.034	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 7.821	- 19.809
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	346.518	355.114
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 1.333.387	- 381.869
Transactiekosten futures	- 3.358	- 2.307
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 10.370.415	2.331.741
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	336.389	54.988
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 22.760.796	- 7.029.742
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	9.524	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 355
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	253.250	5.545
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 1.019.648	- 134.989
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 23.181.281	- 7.104.553

Overige opbrengsten

TABEL 9.3.7.3 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2022	2021
Resultaat op- en afslagen	319.698	120
Totaal	319.698	120

Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 9.3.7.4 LASTEN

(in euro's)	2022	2021
Beheervergoeding	424.532	369.887
Servicevergoeding	70.755	49.152
Totaal	495.287	419.039

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Lopende kosten factor

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

Over 2022 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,35% (2021:0,34%).

De lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 9.3.7.5 LOPENDE KOSTEN FACTOR

		2022	2021	Prospectus
Beheervergoeding		0,30%	0,30%	0,30%
Servicevergoeding		0,05%	0,04%	0,05%
Lopende kosten factor		0,35%	0,34%	0,35%

De Lopende kosten factor is in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds.

Vanwege de implementatie van duurzaamheidswetgeving (SFDR) zijn met ingang van 1 januari 2022 de servicekosten, onderdeel van de lopende kosten factor van het Fonds, verhoogd met 0,01%.

9.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 9.2.10 van het Bestuursverslag.

9.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

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

3 Kredietrisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Concentratierisico

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

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Inflatierisico

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

9.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

TABEL 9.3.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SOORT

(in euro's)		31-12-2022		31-12-2021	
Staatsobligaties		88.903.725	55%	55.440.820	46%
Bedrijfsobligaties		69.224.821	43%	63.061.208	52%
Participaties		5.681.137	3%	2.500.400	2%
Totaal		163.809.683	100%	121.002.428	100%

TABEL 9.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2022

(in euro's)		31-12-2022	
Frankrijk		29.607.801	19%
Nederland		26.800.865	17%
Supranationaal		18.011.252	11%
Duitsland		17.169.302	11%
Spanje		9.955.219	6%
Italië		9.903.042	6%
Luxemburg		7.276.356	5%
Noorwegen		6.803.369	4%
België		6.343.407	4%
Zwitserland		3.368.532	2%
Finland		3.261.586	2%
Oostenrijk		3.198.477	2%
Denemarken		2.883.039	2%
Zweden		2.509.849	2%
Ierland		2.078.508	1%
Verenigd Koninkrijk		1.942.888	1%
Canada		1.870.173	1%
Zuid-Korea		1.050.983	1%
Slowakije		916.500	1%
Hongarije		853.881	1%
Chili		816.683	1%
Verenigde Staten		746.315	0%
Nieuw Zeeland		379.916	0%
Polen		303.954	0%
Tsjechische Republiek		76.649	0%
Totaal		158.128.546	100%

TABEL 9.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
Frankrijk		23.854.638	20%
Nederland		17.128.166	14%
Duitsland		14.061.784	12%
Supranationaal		9.533.108	9%
China		8.002.312	7%
Noorwegen		6.454.692	5%
Italië		4.963.628	4%
Ierland		4.143.161	3%
Luxemburg		3.879.430	3%
Denemarken		3.771.199	3%
België		3.276.842	3%
Spanje		2.967.731	3%
Japan		2.534.625	2%
Finland		2.426.312	2%
Zwitserland		2.016.491	2%
Verenigde Staten		1.694.547	1%
Australië		1.282.842	1%
Verenigd Koninkrijk		1.204.039	1%
Canada		1.102.034	1%
Chili		1.086.600	1%
Slowakije		971.688	1%
Oostenrijk		821.484	1%
Hongarije		728.641	1%
Zuid-Korea		400.102	0%
Nieuw Zeeland		195.932	0%
Totaal		118.502.028	100%

TABEL 9.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR LOOPTIJD

(in euro's)		31-12-2022		31-12-2021	
Resterende looptijd < 1 jaar		4.168.772	3%	7.003.147	6%
Resterende looptijd 1 < > 5 jaar		50.577.740	32%	25.604.946	22%
Resterende looptijd > 5 jaar		103.382.034	65%	85.893.935	72%
Totaal		158.128.546	100%	118.502.028	100%

TABEL 9.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's		31-12-2022		31-12-2021	
AAA		38.330.523	24%	26.207.762	22%
AA		37.870.375	24%	32.954.427	28%
A		31.312.642	20%	32.015.990	27%
BBB		49.536.247	31%	26.331.345	22%
BB		1.078.759	1%	992.504	1%
Totaal		158.128.546	100%	118.502.028	100%

TABEL 9.3.8.2.6 POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2022	31-12-2021
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 1.750% 06/25/2039	nvt	7,44%
INDUSTRIAL & COMMERCIAL B REGS 0.250% 04/25/2022	nvt	5,76%

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele mutatie in de waarde van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente met één procent.

TABEL 9.3.8.2.7 INZICHT RENTERISICO

	31-12-2022
Effectief rendement	3,46%
Coupon rendement	1,47%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)	8,2
Modified duration	7,4

9.3.9. Resultaatbestemming

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

9.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

9.4. Overige gegevens

9.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

9.4.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Green Bond Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Achmea IM Green Bond Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Green Bond Fund per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 9.2.10 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 9.2.10 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening.

Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel "Continuïteit" van hoofdstuk 9.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. 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 het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude 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.

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. De sectie “Informatie ter ondersteuning van ons oordeel” hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het in reactie op de ingeschatte risico’s uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.
- 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 beheerder.
- 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 evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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.

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



10. Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged

10.1. Profiel

Juridische status

De Achmea IM Global High Yield Pool 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 (investerings) 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 Bloomberg Barclays 50% US HY Total Return Index (EUR hedged) + 50% Pan European HY Total Return Index 3% Cap, Cash, B+ excl T1, UT2 (EUR hedged).

Doelstelling

Het Fonds belegt wereldwijd in bedrijfsobligaties met een hoge rentevergoeding. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief lage kredietwaardigheid ('High Yield'). Het risico van het beleggen in hoogrentende obligaties is doorgaans groter dan het beleggen in laagrentende obligaties. Verwacht wordt dat het nemen van dit risico op lange termijn waarde kan toevoegen.

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen mogelijk.

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).

10.2. Bestuursverslag

10.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2022 aan van het Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged (het Fonds).

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

TABEL 10.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436445
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	Bloomberg Barclays 50% US HY Total Return Index (EUR hedged) + 50% Pan European HY Total Return Index 3% Cap, Cash, B+ excl T1, UT2 (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van het Fonds is door de Beheerder uitbesteed aan Principal Global Investors, LLC.

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

Op 31 december 2022 is er één Participant (2021: 1) in het Fonds aanwezig. Het feit dat er één Participant in het Fonds aanwezig is heeft geen fiscale consequenties. De Participant is een fonds wat meerdere deelnemers kent.

10.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 10.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	76.212.829	96.696.633	97.560.564	107.151.158	107.288.366
Aantal uitstaande participaties	60.253	67.079	69.823	79.294	88.947
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.264,89	1.441,53	1.397,26	1.351,31	1.206,21
Lopende kosten factor	0,49%	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%
Portefeuille omloop factor	32,66%	99,25%	104,57%	104,19%	102,45%

TABEL 10.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	2022	2021	2020	2019	2018
Beleggingsresultaat:	-12,25%	3,17%	3,40%	12,03%	-6,18%
Benchmark	-11,37%	3,34%	3,53%	10,83%	-3,87%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 176,64	44,27	45,95	145,10	- 79,59
Waarvan uit:					
1) inkomsten	70,97	70,80	102,17	74,30	70,06
2) waardeverandering	- 241,55	- 19,70	- 46,89	76,95	- 143,47
3) kosten	- 6,06	- 6,83	- 9,33	- 6,15	- 6,18

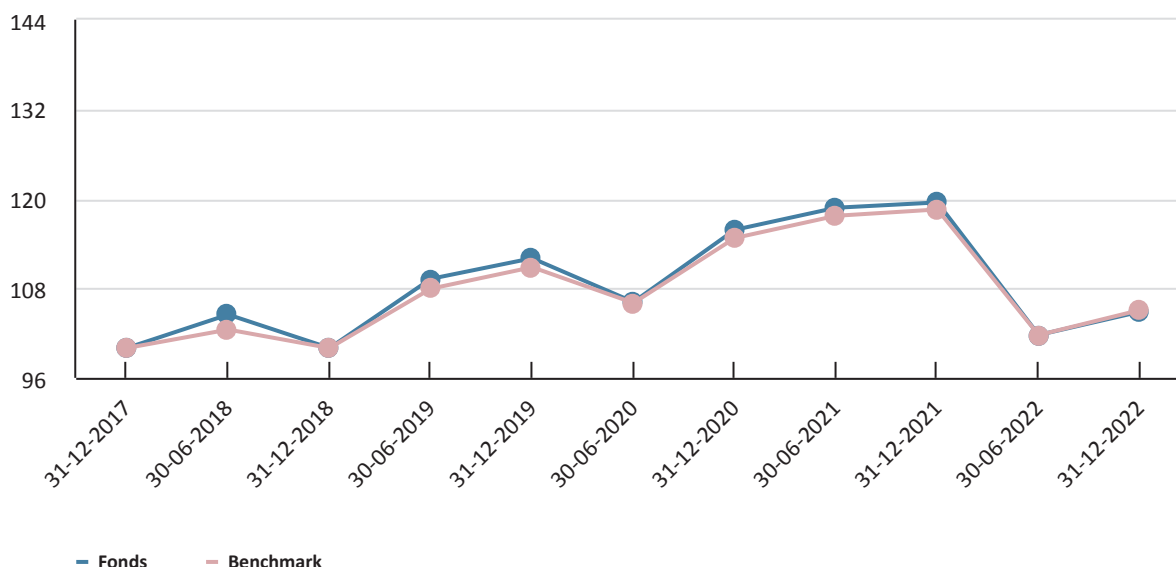
TABEL 10.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	-12,25%	-2,18%	-0,35%	2,32%
Rendement Benchmark	-11,37%	-1,76%	0,20%	2,97%
Standaarddeviatie Fonds		10,98%	9,00%	6,99%
Standaarddeviatie Benchmark		11,10%	8,92%	6,88%
Tracking Error		1,27%	1,25%	1,05%
Informatie Ratio		-0,33	-0,44	-0,60

Toelichting bovenstaande tabel

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

Informatie Ratio is het extra rendement per eenheid risico. Berekent als de alfa (verschil rendement fonds en benchmark) gedeeld de tracking error.



10.2.3. Structuur

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

10.2.3.1. Juridisch

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

10.2.3.2. Fiscaal

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

10.2.3.3. Bewaarder

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

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

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de 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 de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

10.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

10.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt wereldwijd in bedrijfsobligaties met een hoge rentevergoeding. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief lage kredietwaardigheid ('High Yield'). Het risico van het beleggen in hoogrentende obligaties is doorgaans groter dan het beleggen in laagrentende obligaties. Verwacht wordt dat het nemen van dit risico op lange termijn waarde kan toevoegen.

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen met de benchmark mogelijk.

10.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 76,2 miljoen (2021: € 96,7 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 20,5 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 8,6 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 16,2 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 4,8 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,5 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 1.264,89 (2021: € 1.441,53) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van - 12,25% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van - 11,37% gerealiseerd.

10.2.6. Ontwikkelingen

10.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2022

Oorlog en inflatie zorgen voor verliezen over de hele linie

Het jaar 2022 gaat de boeken in als het slechtste beleggingsjaar sinds de financiële crisis in 2008/2009. Opvallend was daarbij dat zowel aandelenmarkten als de obligatie- en kredietmarkten het jaar met forse minnen afsloten. Een positieve uitschieter was de beleggingscategorie grondstoffen die aanvankelijk – als gevolg van het stopzetten van de Russische gasleveranties aan Europa en Oekraïense graanleveranties – een sterke winst noteerden. Gaandeweg het jaar werd duidelijk dat Europa de gasvoorraden op andere manieren kon vullen en dat de Oekraïense graanexport ten dele kon worden hervat. Als gevolg daarvan moesten grondstoffen de winst in de tweede helft van het jaar deels inleveren. Op de valutamarkten was de Amerikaanse dollar de onmiskenbare winnaar van de flight-to-safety na de Russische inval en de munt profiteerde van de relatief snelle en forse verkrapping van het Amerikaanse monetaire beleid.

Russische inval in Oekraïne schokt de wereld

Eind februari schokte de Russische president Vladimir Poetin de wereld door Oekraïne binnen te vallen. Een grote stroom vluchtelingen uit Oekraïne en een sterke stijging van grondstofprijzen waren het gevolg. De Verenigde Staten en de Europese Unie veroordeelden de Russische inval hard en kwamen direct met verschillende sancties tegen het Russische regime. Ook stelden zij op grote schaal militair materieel ter beschikking. Oekraïne verraste vriend en vijand door stug weerstand te bieden en wist de Russen na een paar maanden langzaam terug te drijven uit het noorden van het land. Het Russische leger verlegde de focus daarna op het zuidoosten van Oekraïne waarbij in het laatste kwartaal ook nadrukkelijker aanvallen op de energie-infrastructuur worden uitgevoerd. Begin 2023 lijkt een vredesakkoord nog ver weg. Beide landen willen alleen plaats nemen aan de onderhandelingsstafel als de tegenpartij voor hen – vooralsnog – onacceptabele concessies doet.

Energiecrisis leidt tot ongekende inflatie

Eind 2021 waren er al de eerste tekenen van oplopende inflatie. De inflatie zou het gevolg zijn van het herstel na de coronapandemie en van tijdelijke aard zijn, zo luidde het oordeel van enkele vooraanstaande centrale bankiers. De oorlog in Oekraïne zette deze visie echter op losse schroeven. Rusland schroefde de gasleveranties aan Europa na de inval sterk terug. De energieprijzen liepen als gevolg sterk op. Op de top van de crisis stond de gasprijs in Europa ruim acht keer hoger dan een jaar eerder. De hoge energiekosten lieten zich direct vertalen in een ongekend hoge inflatie. In Europa stegen de

prijzen hierdoor met meer dan 10% in een jaar tijd. Inflatiecijfers die sinds de jaren 80 niet meer zijn gezien. De OECD schat de economische groei in 2022 voor de wereld op 3,1%. Een stuk lager dan de 4,5% waar men aan het begin van het jaar van uit ging.

Centrale banken verhogen rente sterk in strijd tegen inflatie

De centrale bankiers zagen al snel na de Russische inval in dat de inflatie een minder tijdelijk karakter zou hebben dan aanvankelijk werd aangenomen. Het accommoderende monetaire beleid sinds de coronapandemie maakte daardoor in snel tempo plaats voor renteverhogingen. De Amerikaanse centrale bank (Fed) was hierin het meest proactief. Vanaf maart bracht de Fed de bandbreedte voor de beleidsrente in zeven stappen van 0,0%-0,25% naar 4,25%-4,5%. De ECB was iets afwachtender en besloot pas in juli – na het terugschakelen van het opkoopprogramma - tot de eerste renteverhoging. In vier stappen werd de depositorente vervolgens van -0,5% verhoogd naar 2,0%. Een niveau dat voor het laatst werd gezien in 2009.

10.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2023

Economische groei in 2023 valt sterk terug

Voor 2023 zijn de groeiverwachtingen door de hoge inflatie en onzekerheid fors bijgesteld. De OECD gaat voor de groei van de wereldeconomie uit van slechts 2,2%. Een procentpunt lager dan waar de OECD eind vorig jaar nog van uitging. De teleurstellende groei is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan een sterke terugval van de groei van westerse economieën: voor de Verenigde Staten en de eurozone wordt slechts 0,5% groei verwacht. Een belangrijke onzekere factor in deze ramingen is de ontwikkeling van de energieprijzen. Indien de energieprijzen zich rond de records van vorig jaar zullen bewegen zal dit naar verwachting een negatief effect van circa 1,4%-punt op de groei hebben. In de laatste weken van 2022 en begin 2023 zijn onder andere de gasprijzen in Europa echter sterk gedaald door de extreem warme winter. Indien deze lage prijzen standhouden zou het negatieve effect op de groei mee kunnen vallen.

Een einde van renteverhogingen in zicht

Het monetaire beleid van centrale banken heeft in het teken gestaan van de strijd tegen inflatie. Terwijl de inflatiecijfers record na record verbraken, werd de beleidsrente aan beide kanten van de Atlantische Oceaan met grote stappen verhoogd. De meest recente inflatiecijfers uit de Verenigde Staten en de Europese Unie lieten zien dat de inflatie een daling lijkt te hebben ingezet. Daarmee komt ook een einde van renteverhogingen in zicht. Zowel de marktverwachtingen als de verwachting van de Fed impliceren dat de beleidsrente ergens medio 2023 een piek bereikt van iets boven de 5%. Wat daarna gebeurt, is echter onzeker. De Fed stelde eerder in 2023 de rente niet te zullen verlagen. Markten gaan er echter vanuit dat de rente in de tweede helft van het jaar weer zal worden verlaagd om de economie te ondersteunen. Voor de eurozone is het ook de verwachting dat de ECB halverwege het jaar de renteverhogingen zal staken op een niveau boven de 3%. De markten verwachten daarna – in tegenstelling tot in de Verenigde Staten - echter maar een beperkte daling van de beleidsrente.

Verdere versplintering wereldorde

Door de inval in Oekraïne heeft Rusland zich geopolitiek geïsoleerd. Slechts een handjevol staten, waaronder Venezuela, Syrië en Iran, staan positief tegenover de Russische inval. Zelfs als er in de loop van 2023 een wapenstilstand of zelfs een vredesakkoord tussen Rusland en Oekraïne wordt getekend, is de kans klein dat Rusland zo maar weer toe kan toetreden tot de internationale overleggen. Maar ook China zet zich steeds nadrukkelijker af tegen de Amerikaanse hegemonie en vergroot de militaire macht in de regio. Met name rondom Taiwan nemen de spanningen steeds verder toe. Alhoewel een Chinese inval op het eiland niet waarschijnlijk lijkt, voerde China de druk afgelopen jaar op door met een legeroefening een inval te simuleren. Als reactie op de toenemende Chinese druk hebben de Verenigde Staten Taiwan onlangs als Major non-NATO ally bestempeld. Daarnaast verleggen onder druk van de Amerikaanse regering steeds meer bedrijven hun productieketens buiten China om.

De Europese energietransitie komt in een stroomversnelling

De internationale klimaattop eind november in Sharm-el-Sheikh had moeten leiden tot concrete wereldwijde plannen om het gebruik van fossiele brandstoffen terug te dringen. In plaats daarvan draaide het congres vooral om de vraag hoe de armere landen kunnen worden gecompenseerd voor de door klimaatverandering geleden verliezen en schades. De verwachting is dat deze landen steeds nadrukkelijker te maken zullen krijgen met de fysieke effecten van klimaatverandering. Daardoor zal er ook steeds meer sprake zijn van klimaatverandering-gerelateerde migratie. Ondanks het uitblijven van een concreet internationaal actieplan zet de EU wel grote stappen. Europese consumenten en bedrijven zullen in toenemende mate worden belast voor de uitstoot van CO₂.

10.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Op basis daarvan werd op het gebied van duurzaamheid in 2021 en 2022 nieuwe wet- en regelgeving ingevoerd.

Vanaf 10 maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht. De SFDR wetgeving verplicht beheerders van beleggingsinstellingen om in fondsdocumentatie, zoals prospectussen, transparant te zijn in welke beleggingsfondsen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's, welke fondsen duurzaam beleggen tot doel hebben en welke fondsen dit niet doen. De SFDR verplichtingen zijn uitgesplitst in twee levels. De fondsen van Achmea IM voldoen aan beide levels. Per 10 maart 2021 aan SFDR level 1 en per 1 januari 2023 aan level 2.

Onder SFDR worden fondsen geclassificeerd. De volgende tabel geeft weer wanneer een fonds als artikel 6, 8 of 9 wordt geclassificeerd

TABEL 10.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

Artikel	Beschrijving
6	Product zonder duurzame beleggingen of promotie van ecologische of sociale kenmerken
8	Product dat ecologische of sociale kenmerken promoot (incl. wettelijke uitsluitingen op ESG-basis)
9	Product met enkel duurzame beleggingen tot doel

Naast SFDR is ook de EU-Taxonomie verordening van toepassing, die op 1 januari 2022 is ingegaan. Deze wetgeving bepaalt aan welke criteria beleggingen moeten voldoen om het ecologisch duurzaam te noemen, bijvoorbeeld op het gebied van mitigatie van klimaatverandering. Dit wordt bepaald aan de hand van de bijdrage aan het voorkomen van klimaatverandering of het beperken van de gevolgen ervan.

In het jaarverslag van een artikel 8 of 9 fonds wordt opgenomen welke instrumenten in het fonds worden toegepast. Verder staat in er informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds. De informatie in het jaarverslag is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) en wordt opgenomen is een bijlage bij het jaarverslag van een fonds.

Lopende kosten factor verhoogd met 0,01%

Vanwege de implementatie van duurzaamheidswetgeving (SFDR) zijn met ingang van 1 januari 2022 de servicekosten, onderdeel van de lopende kosten factor van het Fonds, verhoogd met 0,01%.

Liquiditeitsmaatregelen per 1 januari 2022 ingevoerd

Om marktstress of andere omstandigheden, die tot omvangrijke in- en outflows leiden, te kunnen reguleren en in het belang van alle Participanten van het Fonds hebben we in het prospectus opgenomen, dat inkoop en uitgifte van participaties geheel of gedeeltelijk kan worden beperkt door de Beheerder (gating) en dat de Beheerder liquiditeitsmaatregelen, zoals gating, in-kind toe- en uittreden en side pockets kan inzetten. Deze maatregelen zijn per 1 juni 2022 verder aangescherpt.

10.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2022 een resultaat geboekt van - € 11.878.050 (2021: € 3.089.264) en behaalde een beleggingsresultaat van -12,25% (2021: 3,17%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

In 2022 behaalden wereldwijde high yield obligaties een sterk negatief rendement. Vooral in de eerste helft van het jaar was er een piek in het negatieve rendement, waar onrust op de markten ontstond door de oorlog in Oekraïne en stijgende grondstofprijzen, inflatie en beleidsrentes. In de tweede helft van het jaar was het rendement weliswaar positief, maar bleef de markt onvoorspelbaar en toonde verschillende gezichten van maand tot maand. De maanden met positieve rendementen werden vooral gedreven door meevallende inflatiecijfers die de hoop aanwakkerden dat het einde van de renteverhogingen in zicht was. Deze hoop werd vervolgens door de centrale banken weggenomen met het bericht dat zij voorlopig nog niet klaar zijn met het verhogen van de beleidsrentes.

Over het jaar gemeten presteerden de meer veilige high yield obligaties het aanzienlijk beter dan de meest risicovolle obligaties in het high yield spectrum. Obligaties met een CCC kredietbeoordeling bleven achter vanwege afnemende economische groei en zorgen over een aankomende recessie. De risico-opslagen van deze kredietcategorie waren jaareinde ook ruim boven de historische mediaan, in tegenstelling tot de risico-opslagen binnen de BB- en B kredietcategorieën. In lokale valuta gemeten bleven de Europese high yield obligaties in rendement achter bij Amerikaanse high yield obligaties. Dit werd mede veroorzaakt door een grotere blootstelling aan de oorlog in Oekraïne. Echter, na valuta afdekking, presteerden Europese high yield obligaties beter dan Amerikaanse high yield obligaties. Dit rendementsverschil is gerelateerd aan de kosten voor valuta afdekking. Kijkend naar het aantal nieuwe uitgiftes in 2022 dan was deze uiterst beperkt, ten opzichte van 2021 daalde het niet-USD high yield volume zelfs met ruim 80%.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds behaalde in 2022 een rendement van -12,25% en het rendement van de benchmark is -11,37%.

De prestaties liepen van kwartaal tot kwartaal uiteen, maar over het jaar gemeten behaalde de manager een netto underperformance ten opzichte van de benchmark van -0,9%. Kijkend naar het hele jaar was de underperformance van het Fonds met name te danken aan een combinatie van de overweging in Amerikaanse high yield obligaties en de daarmee gepaard gaande onderweging in Europa. De underperformance werd deels gecompenseerd door positieve bijdrage van titelselectie.

De kosten, zoals de beheervergoeding en transactiekosten, binnen het Fonds droegen ook in negatieve zin bij aan underperformance van het Fonds versus de benchmark.

10.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2023 niet zal wijzigen.

10.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

10.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen.

Vanuit onze identiteit, onze verantwoordelijkheid en onze beleggingsvisie onderschrijven wij een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normen kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpuntthema's van Achmea IM als Beheerder van fondsen.

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Deze speerpuntthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

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

De sociale thema's als Mensenrechten en Arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea. Dit zijn thema's die, net als het thema Natuur & Milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's

Gezondheid en Klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het UN Global Compact. Klimaatverandering is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea IM en haar participanten.

Voor een aantal speerpunthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en meten we de voortgang. Op die manier kunnen we duurzame beleggingsoplossingen blijven realiseren, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpunthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de volgende maatschappelijke speerpunthema's:

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM fondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken beleggers instrumenten.
 - Het voeren van dialogen met ondernemen (engagement).
 - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance in beleggingsprocessen (ESG-integratie).

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening. De SFDR en de Taxonomieverordening bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

Rapportage, verantwoording en overige documenten

De Beheerder rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpunthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement, stemmen en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staat op de website van de Beheerder (<https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb>).

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Verantwoording over hoe Achmea IM heeft gestemd namens de fondsen;
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap;
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

10.2.7.2. Duurzaamheid

Het Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 8 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088))

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.
- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- bedrijfsethiek;

- arbeidsvoorwaarden;
- bestuur.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 1.8 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

10.2.8. Fund Governance

Achmea IM 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. Achmea IM heeft de gedragscodes en best practices opgenomen in een eigen Fund Governance Code.

DUFAS heeft de conclusie getrokken dat alle onderdelen van haar code in de wet zijn vastgelegd. Op basis van deze conclusie heeft DUFAS besloten haar code op 27 januari 2022 op te heffen.

Achmea IM heeft in de afgelopen jaren de nieuwe- en gewijzigde wet- en regelgeving geïmplementeerd en deelt daarmee de conclusie van DUFAS. Op basis hiervan heeft Achmea IM besloten haar eigen Fund Governance Code te beëindigen.

10.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen 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 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-functie 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. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

10.2.10. Risicobeheer

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 10.2.7.2 van het Bestuursverslag.

Als onderdeel van de SIRA wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door het management beoordeeld. Dit risico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

10.2.10.1. 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 fondsdokumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

10.2.10.2. Risicobereidheid

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

10.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 10.2.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

10.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Uitbestedingsrisico.

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

TABEL 10.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

10.2.11. Hefboomfinanciering

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

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

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 5% 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 portfeuillemanagement, 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 portfeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

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

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 10.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

10.2.12. Personeel en beloning

In 2022 waren bij Achmea IM (evenals in 2021) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2022 (n = 326/349 FTE; 2021: n = 284/305 FTE). In 2022 heeft (evenals in 2021) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 10.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	27.956
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea Investment Management B.V.	N.n.b. ¹	2.566 ²
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	30.522

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

² Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie ('senior management') en de overige personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde Identified Staff. Het vaststellen van de Identified Staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 10.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning Senior management	1.342	1.629
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. ²	196 ³
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.810	2.999
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff	N.n.b. ²	330 ³
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea Investment Management B.V.	4.152	5.154

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

³ Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea Investment Management had over het boekjaar 2022 326 personeelsleden /349 Fte (2021: 284 personeelsleden/ 305 Fte), waaronder 20 personeelsleden /22 Fte personeelsleden (2021: 22/ 24 Fte), de Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified Staff maakten in 2022 5 personeelsleden/ 5 FTE deel uit van het Senior management (in 2021 waren dat 5 personen/5 FTE).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Er wordt daarbij gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, o.a. maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2022 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de ESG-criteria. Bij deze doelstellingen zijn in de loop van 2022 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook Kritische Performance Indicatoren (KPI's) afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelerwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op 20% van de vaste beloning.

10.2.13. Beloning externe vermogensbeheerder

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan Principal Global Investors, LLC.

De volgende informatie is ontvangen.

Please find below a breakdown of the fixed and variable remuneration on a pro-rata basis for our investment teams management of your mandates for the 2022 period.

TABEL 10.2.13.1 INFORMATIE

in US\$	2021	2021
Fixed Remuneration Disclosure	8.655	7.397
Variable Remuneration Disclosure	21.436	20.898

10.2.14. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

10.3. Jaarrekening

10.3.1. Balans

TABEL 10.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA			
Beleggingen	10.3.6.1.	70.173.882	92.251.514
Obligaties		69.674.337	91.897.202
Aandelen		60.342	-
Valutatermijncontracten		68.968	354.312
Onderhandse leningen		370.235	-
Vorderingen	10.3.6.2.	1.169.246	1.257.121
Overige vorderingen		1.169.246	1.257.121
Geldmiddelen en kasequivalenten	10.3.6.3.	5.562.351	3.229.053
Liquide middelen		5.562.351	3.229.053
Totaal ACTIVA		76.905.479	96.737.688
PASSIVA			
Fondsvermogen	10.3.6.4.	76.212.830	96.696.633
Inbreng participanten		64.488.135	73.093.888
Overige reserves		23.602.745	20.513.481
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 11.878.050	3.089.264
Beleggingen	10.3.6.1.	-	26.676
Valutatermijncontracten		-	26.676
Kortlopende schulden	10.3.6.5.	692.650	14.379
Uit hoofde van effectentransacties		626.985	-
Overige schulden		65.665	14.379
Totaal PASSIVA		76.905.480	96.737.688

10.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 10.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2022	2021
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	10.3.7.1.	4.687.557	4.843.886
Interest		4.356.799	4.710.612
Overige		330.758	133.274
Indirect resultaat uit beleggingen	10.3.7.2.	- 16.243.037	- 1.374.615
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 7.101.200	- 4.950.832
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 9.141.837	3.576.217
Overig resultaat	10.3.7.3.	84.920	96.867
Overige opbrengsten		84.920	96.867
Totaal OPBRENGSTEN		- 11.470.560	3.566.138
LASTEN			
Lasten	10.3.7.4.	407.490	476.874
Beheervergoeding		282.748	337.786
Servicevergoeding		124.742	139.088
Totaal LASTEN		407.490	476.874
Netto RESULTAAT		- 11.878.050	3.089.264

10.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 10.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		10.939.051	2.315.932
Netto resultaat		- 11.878.051	3.089.264
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	10.3.7.2.	1.097.002	- 580.586
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	10.3.7.2.	9.141.837	- 3.576.217
Aankopen van beleggingen	10.3.6.1.	- 21.007.816	- 56.759.652
Verkopen van beleggingen	10.3.6.1.	32.819.933	60.632.874
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	10.3.6.1.	626.985	- 309.236
Mutatie overige vorderingen	10.3.6.2.	87.875	193.307
Mutatie overige schulden	10.3.6.5.	51.286	- 373.822
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		- 8.605.753	- 3.953.195
Inbreng participanten	10.3.6.4.	9.044.247	7.461.569
Terugbetaald aan participanten	10.3.6.4.	- 17.650.000	- 11.414.764
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		2.333.298	- 1.637.263
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		3.229.053	4.866.316
Totaal		5.562.351	3.229.053

10.3.4. Toelichting algemeen

De Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged (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 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 High Yield Pool EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

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

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

Het vermogensbeheer van het Fonds is door de Beheerder uitbesteed aan Principal Global Investors, LLC. De Beheerder is met de vermogensbeheerder in het kader van voormelde uitbestedingen een overeenkomst aangegaan, waarin onder andere afspraken zijn gemaakt ten aanzien van asset management, advisering, rapportages en aansprakelijkheid.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van de Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 10.2.9 van het Bestuursverslag.

10.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

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 10.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2022	31-12-2021
Amerikaanse dollar	1,0673	1,1372
Engelse pond	0,8872	0,8396

Beleggingen

Obligaties

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

Valutatermijncontracten

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

Aandelen

De aandelen worden gewaardeerd op de door de externe vermogensbeheerder opgegeven waarde.

Onderhandse leningen

Onderhandse leningen worden gewaardeerd tegen de contante waarde berekening. Waardeveranderingen van de onderhandse leningen, 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 de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

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 waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

10.3.6. Toelichting op de balans

10.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 10.3.6.1.1 VERLOOP VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Aandelen	Valutatermijn- contracten	Onderhandse leningen	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	91.897.202	-	327.636	-	92.224.838
Aankopen/verstrekkingen	20.867.065	-	1.652.275.651	140.751	1.673.283.467
Verkopen/aflossingen	- 32.819.933	-	- 1.646.271.453	-	- 1.679.091.386
Overige mutaties					-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 10.269.997	60.342	- 6.262.866	229.484	- 16.243.037
Stand einde huidig boekjaar	69.674.337	60.342	68.968	370.235	70.173.882
Stand begin vorig boekjaar	91.002.325	162.025	776.907	-	91.941.257
Aankopen/verstrekkingen	56.759.652	-	1.845.519.755	-	1.902.279.407
Verkopen/aflossingen	- 60.452.230	- 180.644	- 1.839.988.337	-	- 1.900.621.211
Overige mutaties				-	-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.587.455	18.619	- 5.980.689	-	- 1.374.615
Stand einde vorig boekjaar	91.897.202	-	327.636	-	92.224.838

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 32,66% (2021: 99,25%). Er is sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.8.

TABEL 10.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	69.674.337	-	-	69.674.337
Aandelen	-	-	60.342	60.342
Onderhandse leningen	-	370.235	-	370.235
Valutatermijn-contracten	-	68.968	-	68.968
Stand einde huidig boekjaar	69.674.337	439.203	60.342	70.173.882
Obligaties	91.897.202	-	-	91.897.202
Valutatermijn-contracten	-	327.636	-	327.636
Stand einde vorig boekjaar	91.897.202	327.636	-	92.224.838

Valutatermijncontracten

TABEL 10.3.6.1.3 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	68.968	354.312
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	-	- 26.676
Totaal	68.968	327.636

Het Fonds heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten.

TABEL 10.3.6.1.4 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	1.388.293	GBP	- 1.364.949	18-1-2023	23.344
EUR	53.818.563	USD	- 53.778.616	18-1-2023	39.947
EUR	295.802	GBP	- 292.858	18-1-2023	2.944
EUR	470.730	USD	- 467.997	18-1-2023	2.733
Totaal	55.973.388		- 55.904.420		68.968

TABEL 10.3.6.1.5 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2021

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	1.104.921	GBP	- 1.125.024	19-1-2022	- 20.103
EUR	70.841.971	USD	- 70.487.659	19-1-2022	354.312
USD	198.581	EUR	- 200.000	19-1-2022	- 1.419
USD	198.137	EUR	- 200.000	19-1-2022	- 1.863
USD	361.709	EUR	- 365.000	19-1-2022	- 3.291
Totaal	72.705.319		- 72.377.683		327.636

10.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 10.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Gestort Cash Collateral	20.000	-
Te vorderen interest	1.145.906	1.253.781
Te vorderen couponbelasting	3.340	3.340
Totaal	1.169.246	1.257.121

Alle vorderingen, behalve de "Te vorderen couponbelasting" van € 3.340 (2021: € 3.340), hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

10.3.6.3. 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 2022 is AA- (2021: AA-). Bron: Standard & Poor's.

10.3.6.4. 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.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 10.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)		2022	2021
Stand begin boekjaar		73.093.888	77.047.083
Ingebracht door participanten		9.044.247	7.461.569
Terugbetaald aan participanten		- 17.650.000	- 11.414.764
Stand einde boekjaar		64.488.135	73.093.888

TABEL 10.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)		2022	2021
Stand begin boekjaar		20.513.481	18.268.315
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar		3.089.264	2.245.166
Stand einde boekjaar		23.602.745	20.513.481

TABEL 10.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)		2022	2021
Stand begin boekjaar		3.089.264	2.245.166
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves		- 3.089.264	- 2.245.166
Resultaat lopend boekjaar		- 11.878.050	3.089.264
Stand einde boekjaar		- 11.878.050	3.089.264

TABEL 10.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)		2022	2021
Stand begin boekjaar		67.079	69.823
Ingebracht participaties		6.807	5.261
Terugbetaald aan participaties		- 13.633	- 8.005
Stand einde boekjaar		60.253	67.079

TABEL 10.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

		31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)		76.212.829	96.696.633	97.560.564
Aantal uitstaande participaties		60.253	67.079	69.823
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)		1.264,89	1.441,53	1.397,26

Toerekenbare intrinsieke waarde

TABEL 10.3.6.4.6 TOEGEREKENDE INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds	76.212.830	96.696.633
Totaal	76.212.830	96.696.633

10.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 10.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Te betalen beheervergoeding	43.034	10.185
Te betalen servicevergoeding	18.985	4.194
Diverse schulden	3.646	-
Totaal	65.665	14.379

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

10.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

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

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

De hefboomfinanciering in het Fonds zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 166% (2021: 172%).

TABEL 10.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt		166%	172%
Fondsvermogen		76.212.829	96.696.633
Aandelen		60.342	-
Obligaties		70.044.572	91.897.202
Valutatermijn contracten		55.973.386	72.705.320
Vreemde valuta		589.350	1.361.356
Blootstelling conform bruto methode		126.667.650	165.963.878

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 99% (2021: 98%).

TABEL 10.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt		99%	98%
Fondsvermogen		76.212.829	96.696.633
Aandelen		60.342	-
Liquide Middelen		4.599.355	1.867.697
Obligaties		70.044.572	91.897.202
Vreemde valuta		589.350	1.361.356
Blootstelling conform netto methode		75.293.619	95.126.255

10.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

10.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige direct resultaat uit beleggingen bestaat uit.

TABEL 10.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2022	2021
Valutare resultaten	329.157	149.708
Rente rekening-courant	1.601	- 16.434
Totaal	330.758	133.274

10.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 10.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT

(in euro's)	2022	2021
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	2.002.652	4.009.748
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 3.533.441	- 3.197.044
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	75.427	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	-	- 232.118
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	9.942.951	4.369.465
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 15.947.148	- 9.900.883
Positief gerealiseerd resultaat op onderhandse leningen	358.359	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 7.101.200	- 4.950.832
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	421.252	5.130.810
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 9.160.460	- 1.356.059
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	-	250.737
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 15.085	-
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 285.345	- 435.531
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	26.676	- 13.740
Positieve niet-gerealiseerde resultaat op onderhandse leningen	7.077	-
Negatieve niet-gerealiseerde resultaat op onderhandse leningen	- 135.952	-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 9.141.837	3.576.217

10.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 10.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2022	2021
Resultaat op- en afslagen	84.920	96.867
Totaal	84.920	96.867

10.3.7.4. Lasten**TABEL 10.3.7.4.1 LASTEN**

(in euro's)	2022	2021
Beheervergoeding	282.748	337.786
Servicevergoeding	124.742	139.088
Totaal	407.490	476.874

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Vergoeding extern vermogensbeheer

De vergoeding die aan de externe vermogensbeheerder wordt betaald is onderdeel van de beheervergoeding.

Lopende kosten factor

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

Over 2022 bedraagt de Lopende kosten factor van de Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged 0,49% (2021: 0,48%). 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 10.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

		2022	2021	Prospectus
Beheervergoeding		0,34%	0,34%	0,34%
Servicevergoeding		0,15%	0,14%	0,15%
Lopende kosten factor		0,49%	0,48%	0,49%

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

Vanwege de implementatie van duurzaamheidswetgeving (SFDR) zijn met ingang van 1 januari 2022 de servicekosten, onderdeel van de lopende kosten factor van het Fonds, verhoogd met 0,01%.

10.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 10.2.10 van het Bestuursverslag.

10.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Kredietrisico

Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert. Een tegenpartij kan bijvoorbeeld een land of een bedrijf zijn. Een verslechtering van de kredietwaardigheid houdt in dat de kans toeneemt dat een tegenpartij niet voldoet

aan de betalingsverplichtingen op vastrentende waarden. Dit leidt tot een verlies op de belegging. In het uiterste geval kan dit betekenen dat de belegging geen waarde meer heeft.

3 Renterisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Portefeullierisico

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

6 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.

7 Concentratierisico

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

10.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling kredietwaardigheid is als volgt:

TABEL 10.3.8.2.1 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2022		31-12-2021	
BBB	1.571.035	2%	705.416	1%
BB	31.640.171	45%	41.585.653	45%
B	33.401.893	48%	42.699.190	46%
CCC	2.828.031	4%	5.822.868	7%
CC	-	-	449.059	0%
Not Rated	663.784	1%	635.016	1%
Totaal	70.104.914	100%	91.897.202	100%

De portefeuillevverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 10.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR VALUTA

(in euro's)		31-12-2022		31-12-2021	
Amerikaanse dollar		52.636.936	75%	67.707.399	74%
Euro		15.859.467	23%	23.065.382	25%
Britse pond		1.608.511	2%	1.124.421	1%
Totaal		70.104.914	100%	91.897.202	100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 10.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2022

(in euro's)		31-12-2022	
Verenigde Staten		52.735.381	75%
Verenigd Koninkrijk		3.110.080	4%
Nederland		2.960.286	4%
Duitsland		2.126.084	3%
Luxemburg		1.846.003	3%
Italië		1.268.925	2%
Ierland		1.090.268	2%
Frankrijk		1.054.310	1%
Japan		751.397	1%
Denemarken		461.540	1%
Overig ¹		2.640.298	4%
Totaal		70.044.572	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Jersey, Oostenrijk, Zweden, Gibraltar, Singapore, Man en Polen

TABEL 10.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021	
Verenigde Staten	69.161.695	75%
Nederland	3.847.160	4%
Luxemburg	3.580.300	4%
Duitsland	3.556.570	4%
Verenigd Koninkrijk	3.152.837	3%
Italië	2.016.649	2%
Frankrijk	1.424.090	2%
Ierland	1.345.175	1%
Japan	886.142	1%
Polen	502.125	1%
Overig ¹	2.424.459	3%
Totaal	91.897.202	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Zweden, Denemarken, Oostenrijk, Singapore, Man en Jersey

Per balansdatum zijn de valutarisico's als volgt afgedekt.

TABEL 10.3.8.2.5 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2022

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	52.636.936	54.289.292	- 1.652.356
GBP	1.608.511	1.684.095	- 75.584
Totaal	54.245.447	55.973.387	- 1.727.940

Ter vergelijking de afgedekte valutarisico's 31-12-2021.

TABEL 10.3.8.2.6 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2021

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	67.707.399	70.076.971	- 2.369.572
GBP	1.124.421	1.104.922	19.499
Totaal	68.831.820	71.181.893	- 2.350.073

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele mutatie in de waarde van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente met één procent.

TABEL 10.3.8.2.7 INZICHT RENTERISICO

31-12-2022		
Effectief rendement		5,64%
Coupon rendement		5,22%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)		7,7
Modified duration		1,6

10.3.9. Resultaatbestemming

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

10.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

10.4. Overige gegevens

10.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

10.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2021 en op 31 december 2022 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

10.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 10.2.10 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 10.2.10 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening.

Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel "Continuïteit" van hoofdstuk 10.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. 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 het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude 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.

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. De sectie “Informatie ter ondersteuning van ons oordeel” hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het in reactie op de ingeschatte risico’s uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.
- 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 beheerder.
- 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 evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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.

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



11. Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

11.1. Profiel

Juridische status

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt 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 JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged).

Doelstelling

Het Fonds belegt voornamelijk in euro en dollar genoteerde staatsobligaties van opkomende landen. Het Fonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) jaarlijks gemiddeld 45 basispunten hoger is dan dat van de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 3% uitkomen.

Valutabeleid

In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

Prospectus

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

11.2. Bestuursverslag

11.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2022 aan van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged (het Fonds).

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

TABEL 11.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436429
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	JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged is uitbesteed aan PGIM Netherlands B.V.

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

Op 31 december 2022 zijn er elf Participanten (2021: 6) in het Fonds aanwezig.

11.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 11.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	317.885.615	203.289.938	187.875.116	163.719.813	109.572.392
Aantal uitstaande participaties	330.526	168.189	150.903	133.894	101.469
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	961,76	1.208,70	1.245,01	1.222,75	1.079,86
Lopende kosten factor	0,46%	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%
Portefeuille omloop factor	80,74%	35,71%	47,09%	78,11%	130,05%

TABEL 11.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	2022	2021	2020	2019	2018
Beleggingsresultaat:	-20,43%	-2,92%	1,80%	13,24%	-7,49%
Benchmark	-20,14%	-2,82%	3,50%	11,66%	-7,04%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 246,94	- 36,31	22,26	142,89	- 87,42
Waarvan uit:					
1) inkomsten	84,41	68,31	25,60	80,30	61,63
2) waardeverandering	- 324,56	- 98,47	- 1,11	68,53	- 143,68
3) kosten	- 6,78	- 6,15	- 2,23	- 5,94	- 5,37

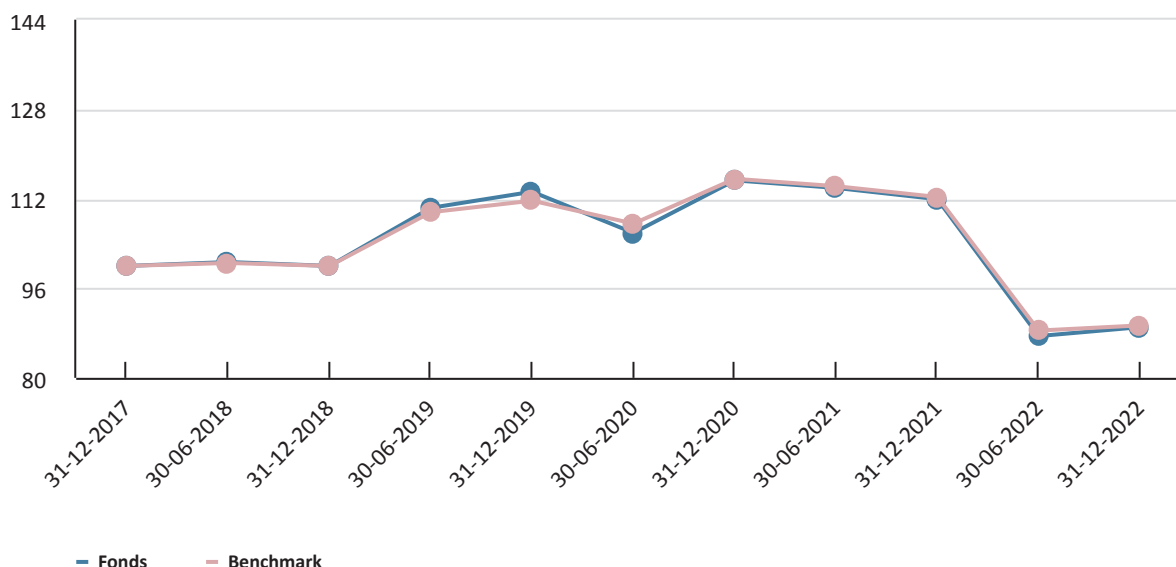
TABEL 11.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	-20,43%	-7,70%	-3,80%	-0,38%
Rendement Benchmark	-20,14%	-7,15%	-3,64%	0,15%
Standaarddeviatie Fonds		17,36%	14,02%	10,62%
Standaarddeviatie Benchmark		14,00%	11,43%	9,12%
Tracking Error		4,15%	3,39%	2,48%
Informatie Ratio		-0,13	-0,05	-0,21

Toelichting bovenstaande tabel

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

Informatie Ratio is het extra rendement per eenheid risico. Berekent als de alfa (verschil rendement fonds en benchmark) gedeeld de tracking error.



11.2.3. Structuur

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

11.2.3.1. Juridisch

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

11.2.3.2. Fiscaal

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

11.2.3.3. Bewaarder

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

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

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de 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 de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

11.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

11.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk in euro en dollar genoteerde staatsobligaties van opkomende landen. Het Fonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) jaarlijks gemiddeld 45 basispunten hoger is dan dat van de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 3% uitkomen.

11.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 317,9 miljoen (2021: € 203,3 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 114,6 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 153,7 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 51,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 13,4 miljoen;
- kosteninhouddingen van - € 1,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 961,76 (2021: € 1.208,70) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van -20,43% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -20,14% gerealiseerd.

11.2.6. Ontwikkelingen

11.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2022

Oorlog en inflatie zorgen voor verliezen over de hele linie

Het jaar 2022 gaat de boeken in als het slechtste beleggingsjaar sinds de financiële crisis in 2008/2009. Opvallend was daarbij dat zowel aandelenmarkten als de obligatie- en kredietmarkten het jaar met forse minnen afsloten. Een positieve uitschieter was de beleggingscategorie grondstoffen die aanvankelijk – als gevolg van het stopzetten van de Russische gasleveranties aan Europa en Oekraïense graanleveranties – een sterke winst noteerden. Gaandeweg het jaar werd duidelijk dat Europa de gasvoorraden op andere manieren kon vullen en dat de Oekraïense graanexport ten dele kon worden hervat. Als gevolg daarvan moesten grondstoffen de winst in de tweede helft van het jaar deels inleveren. Op de valutamarkten was de Amerikaanse dollar de onmiskenbare winnaar van de flight-to-safety na de Russische inval en de munt profiteerde van de relatief snelle en forse verkrapping van het Amerikaanse monetaire beleid.

Russische inval in Oekraïne schokt de wereld

Eind februari schokte de Russische president Vladimir Poetin de wereld door Oekraïne binnen te vallen. Een grote stroom vluchtelingen uit Oekraïne en een sterke stijging van grondstofprijzen waren het gevolg. De Verenigde Staten en de Europese Unie veroordeelden de Russische inval hard en kwamen direct met verschillende sancties tegen het Russische regime. Ook stelden zij op grote schaal militair materieel ter beschikking. Oekraïne verraste vriend en vijand door stug weerstand te bieden en wist de Russen na een paar maanden langzaam terug te drijven uit het noorden van het land. Het Russische leger verlegde de focus daarna op het zuidoosten van Oekraïne waarbij in het laatste kwartaal ook nadrukkelijker aanvallen op de energie-infrastructuur worden uitgevoerd. Begin 2023 lijkt een vredesakkoord nog ver weg. Beide landen willen alleen plaats nemen aan de onderhandelingstafel als de tegenpartij voor hen – vooralsnog – onacceptabele concessies doet.

Energiecrisis leidt tot ongekende inflatie

Eind 2021 waren er al de eerste tekenen van oplopende inflatie. De inflatie zou het gevolg zijn van het herstel na de coronapandemie en van tijdelijke aard zijn, zo luidde het oordeel van enkele vooraanstaande centrale bankiers. De oorlog in Oekraïne zette deze visie echter op losse schroeven. Rusland schroefde de gasleveranties aan Europa na de inval sterk terug. De energieprijzen liepen als gevolg sterk op. Op de top van de crisis stond de gasprijs in Europa ruim acht keer hoger dan een jaar eerder. De hoge energiekosten lieten zich direct vertalen in een ongekend hoge inflatie. In Europa stegen de prijzen hierdoor met meer dan 10% in een jaar tijd. Inflatiecijfers die sinds de jaren 80 niet meer zijn gezien. De OECD schat de economische groei in 2022 voor de wereld op 3,1%. Een stuk lager dan de 4,5% waar men aan het begin van het jaar van uit ging.

Centrale banken verhogen rente sterk in strijd tegen inflatie

De centrale bankiers zagen al snel na de Russische inval in dat de inflatie een minder tijdelijk karakter zou hebben dan aanvankelijk werd aangenomen. Het accommoderende monetaire beleid sinds de coronapandemie maakte daardoor in snel tempo plaats voor renteverhogingen. De Amerikaanse centrale bank (Fed) was hierin het meest proactief. Vanaf maart bracht de Fed de bandbreedte voor de beleidsrente in zeven stappen van 0,0%-0,25% naar 4,25%-4,5%. De ECB was iets afwachtender en besloot pas in juli – na het terugschakelen van het opkoopprogramma - tot de eerste renteverhoging. In vier stappen werd de depositorente vervolgens van -0,5% verhoogd naar 2,0%. Een niveau dat voor het laatst werd gezien in 2009.

11.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2023

Economische groei in 2023 valt sterk terug

Voor 2023 zijn de groeiverwachtingen door de hoge inflatie en onzekerheid fors bijgesteld. De OECD gaat voor de groei van de wereldeconomie uit van slechts 2,2%. Een procentpunt lager dan waar de OECD eind vorig jaar nog van uitging. De teleurstellende groei is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan een sterke terugval van de groei van westerse economieën: voor de Verenigde Staten en de eurozone wordt slechts 0,5% groei verwacht. Een belangrijke onzekere factor in deze ramingen is de ontwikkeling van de energieprijzen. Indien de energieprijzen zich rond de records van vorig jaar zullen bewegen zal dit naar verwachting een negatief effect van circa 1,4%-punt op de groei hebben. In de laatste weken van 2022 en begin 2023 zijn onder andere de gasprijzen in Europa echter sterk gedaald door de extreem warme winter. Indien deze lage prijzen standhouden zou het negatieve effect op de groei mee kunnen vallen.

Een einde van renteverhogingen in zicht

Het monetaire beleid van centrale banken heeft in het teken gestaan van de strijd tegen inflatie. Terwijl de inflatiecijfers record na record verbraken, werd de beleidsrente aan beide kanten van de Atlantische Oceaan met grote stappen verhoogd. De meest recente inflatiecijfers uit de Verenigde Staten en de Europese Unie lieten zien dat de inflatie een daling lijkt te hebben ingezet. Daarmee komt ook een einde van renteverhogingen in zicht. Zowel de marktverwachtingen als de verwachting van de Fed impliceren dat de beleidsrente ergens medio 2023 een piek bereikt van iets boven de 5%. Wat daarna gebeurt, is echter onzeker. De Fed stelde eerder in 2023 de rente niet te zullen verlagen. Markten gaan er echter vanuit dat de rente in de tweede helft van het jaar weer zal worden verlaagd om de economie te ondersteunen. Voor de eurozone is het ook de verwachting dat de ECB halverwege het jaar de renteverhogingen zal staken op een niveau boven de 3%. De markten verwachten daarna – in tegenstelling tot in de Verenigde Staten - echter maar een beperkte daling van de beleidsrente.

Verdere versplintering wereldorde

Door de inval in Oekraïne heeft Rusland zich geopolitiek geïsoleerd. Slechts een handjevol staten, waaronder Venezuela, Syrië en Iran, staan positief tegenover de Russische inval. Zelfs als er in de loop van 2023 een wapenstilstand of zelfs een vredesakkoord tussen Rusland en Oekraïne wordt getekend, is de kans klein dat Rusland zo maar weer toe kan toetreden tot de internationale overleggen. Maar ook China zet zich steeds nadrukkelijker af tegen de Amerikaanse hegemonie en vergroot de militaire macht in de regio. Met name rondom Taiwan nemen de spanningen steeds verder toe. Alhoewel een Chinese inval op het eiland niet waarschijnlijk lijkt, voerde China de druk afgelopen jaar op door met een legeroefening een inval te simuleren. Als reactie op de toenemende Chinese druk hebben de Verenigde Staten Taiwan onlangs als Major non-NATO ally bestempeld. Daarnaast verleggen onder druk van de Amerikaanse regering steeds meer bedrijven hun productieketens buiten China om.

De Europese energietransitie komt in een stroomversnelling

De internationale klimaatop eind november in Sharm-el-Sheikh had moeten leiden tot concrete wereldwijde plannen om het gebruik van fossiele brandstoffen terug te dringen. In plaats daarvan draaide het congres vooral om de vraag hoe de armere landen kunnen worden gecompenseerd voor de door klimaatverandering geleden verliezen en schade. De verwachting is dat deze landen steeds nadrukkelijker te maken zullen krijgen met de fysieke effecten van klimaatverandering. Daardoor zal er ook steeds meer sprake zijn van klimaatverandering-gerelateerde migratie. Ondanks het uitblijven van een concreet internationaal actieplan zet de EU wel grote stappen. Europese consumenten en bedrijven zullen in toenemende mate worden belast voor de uitstoot van CO₂.

11.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Op basis daarvan werd op het gebied van duurzaamheid in 2021 en 2022 nieuwe wet- en regelgeving ingevoerd.

Vanaf 10 maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht. De SFDR wetgeving verplicht beheerders van beleggingsinstellingen om in fondsdocumentatie, zoals prospectussen, transparant te zijn in welke beleggingsfondsen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's, welke fondsen duurzaam beleggen tot doel hebben en welke fondsen dit niet doen. De SFDR verplichtingen zijn uitgesplitst in twee levels. De fondsen van Achmea IM voldoen aan beide levels. Per 10 maart 2021 aan SFDR level 1 en per 1 januari 2023 aan level 2.

Onder SFDR worden fondsen geclassificeerd. De volgende tabel geeft weer wanneer een fonds als artikel 6, 8 of 9 wordt geclassificeerd

TABEL 11.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

Artikel	Beschrijving
6	Product zonder duurzame beleggingen of promotie van ecologische of sociale kenmerken
8	Product dat ecologische of sociale kenmerken promoot (incl. wettelijke uitsluitingen op ESG-basis)
9	Product met enkel duurzame beleggingen tot doel

Naast SFDR is ook de EU-Taxonomie verordening van toepassing, die op 1 januari 2022 is ingegaan. Deze wetgeving bepaalt aan welke criteria beleggingen moeten voldoen om het ecologisch duurzaam te noemen, bijvoorbeeld op het gebied van mitigatie van klimaatverandering. Dit wordt bepaald aan de hand van de bijdrage aan het voorkomen van klimaatverandering of het beperken van de gevolgen ervan.

In het jaarverslag van een artikel 8 of 9 fonds wordt opgenomen welke instrumenten in het fonds worden toegepast. Verder staat in er informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds. De informatie in het jaarverslag is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) en wordt opgenomen is een bijlage bij het jaarverslag van een fonds.

Lopende kosten factor verhoogd met 0,01%

Vanwege de implementatie van duurzaamheidswetgeving (SFDR) zijn met ingang van 1 januari 2022 de servicekosten, onderdeel van de lopende kosten factor van het Fonds, verhoogd met 0,01%.

Liquiditeitsmaatregelen per 1 januari 2022 ingevoerd

Om marktstress of andere omstandigheden, die tot omvangrijke in- en outflows leiden, te kunnen reguleren en in het belang van alle Participanten van het Fonds hebben we in het prospectus opgenomen, dat inkoop en uitgifte van participaties geheel of gedeeltelijk kan worden beperkt door de Beheerder (gating) en dat de Beheerder liquiditeitsmaatregelen, zoals gating, in-kind toe- en uittreden en side pockets kan inzetten. Deze maatregelen zijn per 1 juni 2022 verder aangescherpt.

Aanscherping van het landen uitsluitingenbeleid

Op 30 september 2022 is het uitsluitingsbeleid van de Beheerder aangescherpt, waardoor meer landen worden uitgesloten. De wijziging om meer landen uit te sluiten, raakt voornamelijk de beleggingen in opkomende markten. Er wordt niet langer belegd in staatsobligaties, die zijn uitgegeven door landen waar mensenrechten op structurele basis worden geschonden, zoals Qatar en China.

Wijziging van het beleggingsbeleid en verlaging van de beheervergoeding

Het beleggingsbeleid van het Fonds is per 30 september 2022 aangepast van actief naar enhanced (de benchmark wordt grotendeels gevolgd). De aanpassing van het beleggingsbeleid heeft impact op de beheervergoeding, onderdeel van de lopende kosten factor, deze is verlaagd van 0,40% naar 0,32%.

Servicekosten verhoogd met 0,01%

Vanwege de implementatie van duurzaamheidswetgeving (SFDR) zijn met ingang van 30 september 2022 de servicekosten, onderdeel van de lopende kosten factor van het Fonds, verhoogd met 0,01%.

SFDR classificatie van artikel 6 naar artikel 8

Naar aanleiding van het aangepaste landen uitsluitingenbeleid is de SFDR classificatie van het Fonds met ingang van 30 september 2022 aangepast van artikel 6 naar artikel 8

11.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2022 een resultaat geboekt van - € 39.066.161 (2021: - € 5.356.418) en behaalde een beleggingsresultaat van -20,43% (2021: -2,92%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

Voor schuld papier van opkomende landen was 2022 in absolute termen een zeer uitdagend en volatiel jaar. Dit kwam door een combinatie van zowel macro-economische als idiosyncratische gebeurtenissen. Toen eind februari de oorlog in Oekraïne uitbrak stegen de grondstoffenprijzen, waar met name grondstof exporterende landen van konden profiteren. Daarentegen hadden grondstoffen importerende landen het moeilijk met de hoge grondstoffenprijzen. Dit leidde onder andere tot een stijging van de lokale inflatie.

Daarnaast verhoogde de Amerikaanse centrale bank de beleidsrente fors om de stijgende inflatie tegen te gaan. Met als gevolg dat de Amerikaanse dollar sterk steeg ten opzichte van opkomende landen valuta's. Deze ontwikkeling is over het algemeen niet de beste omgeving voor opkomende landen, omdat men de lening in Amerikaanse dollars moeten terugbetalen.

Tenslotte leidde het 'zero-covid' beleid in China tot verstoringen in de transportketen, die wereldwijd voelbaar waren. Dit zorgde voor vertraging in alle sectoren in de wereld.

Dit alles zorgde er voor dat 2022 tot één van de slechtste jaren ooit behoort in termen van rendement. Het euro hedged index rendement bedroeg circa -20,43%.

Rendementsontwikkeling

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan de externe vermogensbeheerder PGIM. Het Fonds behaalde in het afgelopen jaar een rendement van -20,14, terwijl de benchmark een resultaat van -20,43 realiseerde. dat gelijk is aan dat van de benchmark.

Het Fonds bleef in het eerste half jaar achter bij de benchmark, maar wist dat in het tweede half jaar gedeeltelijk te compenseren. De underperformance aan het begin van 2022 was toe te schrijven aan het high yield segment. Het Fonds had overwogen posities in high yield landen zoals Angola, Zuid-Afrika en Oekraïne. De gemiddelde high yield spread liep in het eerste half jaar echter sterk wat een drukkend effect heeft op het rendement.

In het tweede kwartaal reduceerde PGIM geleidelijk de overwogen spread duratie positionering tot een onderweging ten opzichte van de benchmark in het derde kwartaal. Deze reductie vond met name plaats in het high yield segment. Dit pakte goed uit gegeven de opgelopen risico-opslag en de gestegen Amerikaanse beleidsrente. De relatief hoge duratie van deze beleggingscategorie was de grootste driver voor de negatieve performance.

In de laatste twee maanden van het jaar waren er tekenen van beleggersoptimisme vanwege de zwakkere inflatiecijfers in de Verenigde Staten en de gematigde toon van de Amerikaanse Federal Reserve. Daarnaast waren er ook positieve vooruitzichten op een heropening van de Chinese economie. Dit leidde tot verkrapping van de landenspreads en een daling van de Amerikaanse 10-jaarsrente. PGIM heeft naar aanleiding hiervan het risico in het Fonds voorzichtig verhoogd. Dit pakte in het laatste kwartaal positief uit.

11.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2023 niet zal wijzigen.

11.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

11.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen.

Vanuit onze identiteit, onze verantwoordelijkheid en onze beleggingsvisie onderschrijven wij een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normen kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpunthema's van Achmea IM als Beheerder van fondsen.

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Deze speerpunthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

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

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

Voor een aantal speerpunthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en meten we de voortgang. Op die manier kunnen we duurzame beleggingsoplossingen blijven realiseren, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpunthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de volgende maatschappelijke speerpunthema's:

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM fondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken beleggers instrumenten.
 - Het voeren van dialogen met ondernemen (engagement).
 - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance in beleggingsprocessen (ESG-integratie).

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening. De SFDR en de Taxonomieverordening bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

Rapportage, verantwoording en overige documenten

De Beheerder rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpunthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement, stemmen en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staat op de website van de Beheerder (<https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb>).

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;

- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Verantwoording over hoe Achmea IM heeft gestemd namens de fondsen;
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap;
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

11.2.7.2. Duurzaamheid

Het Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 8 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088))

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.
- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- financieel management;
- financieel kapitaal;
- controle van corruptie.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 1.9 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

11.2.8. Fund Governance

Achmea IM 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. Achmea IM heeft de gedragscodes en best practices opgenomen in een eigen Fund Governance Code.

DUFAS heeft de conclusie getrokken dat alle onderdelen van haar code in de wet zijn vastgelegd. Op basis van deze conclusie heeft DUFAS besloten haar code op 27 januari 2022 op te heffen.

Achmea IM heeft in de afgelopen jaren de nieuwe- en gewijzigde wet- en regelgeving geïmplementeerd en deelt daarmee de conclusie van DUFAS. Op basis hiervan heeft Achmea IM besloten haar eigen Fund Governance Code te beëindigen.

11.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen 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 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-functie 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. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

11.2.10. Risicobeheer

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Onder SFDR classificeert dit Fonds sinds 30 september 2022 als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 11.2.7.2 van het Bestuursverslag.

Als onderdeel van de SIRA wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door het management beoordeeld. Dit risico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

11.2.10.1. 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.

11.2.10.2. Risicobereidheid

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

11.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 11.2.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

11.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Uitbestedingsrisico.

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

TABEL 11.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
IT- en business continuity-risico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terecht komt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

11.2.11. Hefboomfinanciering

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

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

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 5% 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 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 11.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

11.2.12. Personeel en beloning

In 2022 waren bij Achmea IM (evenals in 2021) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2022 (n = 326/349 FTE; 2021: n = 284/305 FTE). In 2022 heeft (evenals in 2021) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 11.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	27.956
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea Investment Management B.V.	N.n.b. ¹	2.566 ²
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	30.522

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

² Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie ('senior management') en de overige personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde Identified Staff. Het vaststellen van de Identified Staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 11.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning Senior management	1.342	1.629
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. ²	196 ³
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.810	2.999
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff	N.n.b. ²	330 ³
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea Investment Management B.V.	4.152	5.154

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

³ Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea Investment Management had over het boekjaar 2022 326 personeelsleden /349 Fte (2021: 284 personeelsleden/ 305 Fte), waaronder 20 personeelsleden /22 Fte personeelsleden (2021: 22/ 24 Fte), de Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified Staff maakten in 2022 5 personeelsleden/ 5 FTE deel uit van het Senior management (in 2021 waren dat 5 personen/5 FTE).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Er wordt daarbij gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, o.a. maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2022 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de ESG-criteria. Bij deze doelstellingen zijn in de loop van 2022 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook Kritische Performance Indicatoren (KPI's) afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op 20% van de vaste beloning.

11.2.13. Beloning externe vermogensbeheerder

Het vermogensbeheer van het Fonds is uitbesteed aan PGIM Netherlands B.V., van de vermogensbeheerder is de volgende informatie ontvangen.

“Our answer to the following paragraph 14 below as per the IMA is as follows: The identified staff of the Manager did not receive any remuneration, fixed or variable, from the assets of the Fund and/or the Client that are linked to the delegated portfolio. The identified staff received remuneration under the Manager's remunerations policies and procedures as set forth in the Manager's Form ADV.”

11.2.14. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

11.3. Jaarrekening

11.3.1. Balans

TABEL 11.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA			
Beleggingen	11.3.6.1.	312.820.661	193.190.083
Obligaties		305.783.286	191.090.077
Valutatermijncontracten		7.037.375	2.100.006
Vorderingen	11.3.6.2.	5.253.375	3.430.849
Uit hoofde van effectentransacties		-	536.436
Overige vorderingen		5.253.375	2.894.413
Geldmiddelen en kasequivalenten	11.3.6.3.	2.555.901	8.699.035
Liquide middelen		2.555.901	8.699.035
Totaal ACTIVA		320.629.937	205.319.967
PASSIVA			
Fondsvermogen	11.3.6.4.	317.885.615	203.289.938
Inbreng participanten		333.369.789	179.707.951
Overige reserves		23.581.987	28.938.405
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 39.066.161	- 5.356.418
Beleggingen	11.3.6.1.	-	47.814
Valutatermijncontracten		-	47.814
Kortlopende schulden	11.3.6.5.	2.744.322	1.982.215
Uit hoofde van effectentransacties		-	310.602
Overige schulden		2.744.322	1.671.613
Totaal PASSIVA		320.629.937	205.319.967

11.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 11.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2022	2021
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	11.3.7.1.	12.360.199	9.793.772
Interest		12.360.910	9.467.261
Overige		- 711	326.511
Indirect resultaat uit beleggingen	11.3.7.2.	- 51.346.422	- 14.525.327
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 29.602.247	- 14.460.571
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 21.744.175	- 64.756
Overig resultaat	11.3.7.3.	992.946	282.914
Overige opbrengsten		992.946	282.914
Totaal OPBRENGSTEN		- 37.993.277	- 4.448.641
LASTEN			
Lasten	11.3.7.4.	1.072.884	907.777
Beheervergoeding		859.204	643.009
Servicevergoeding		213.680	264.768
Totaal LASTEN		1.072.884	907.777
Netto RESULTAAT		- 39.066.161	- 5.356.418

11.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 11.3.3.1 KASSSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		- 159.804.972	- 14.922.544
Netto resultaat		- 39.066.161	- 5.356.418
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	11.3.7.2.	14.168.404	2.520.804
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	11.3.7.2.	21.744.175	64.756
Aankopen van beleggingen	11.3.6.1.	- 259.427.661	- 81.696.174
Verkopen van beleggingen	11.3.6.1.	103.836.690	74.462.210
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	11.3.6.1.	225.834	- 225.834
Mutatie overige vorderingen	11.3.6.2.	- 2.358.962	- 344.312
Mutatie overige schulden	11.3.6.5.	1.072.709	- 4.347.576
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		153.661.838	20.771.240
Inbreng participanten	11.3.6.4.	165.611.838	54.718.806
Terugbetaald aan participanten	11.3.6.4.	- 11.950.000	- 33.947.566
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 6.143.134	5.848.696
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		8.699.035	2.850.339
Totaal		2.555.901	8.699.035

11.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged (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 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 (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

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

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

Het vermogensbeheer van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged was tot 31 december 2020 uitbesteed aan PGIM Limited. Met ingang van 31 december 2020 is het vermogensbeheer van het Fonds uitbesteed aan PGIM Netherlands B.V. De Beheerder is met de vermogensbeheerder in het kader van voormelde uitbesteding een overeenkomst aangegaan, waarin onder andere afspraken zijn gemaakt ten aanzien van asset management, advisering, rapportages en aansprakelijkheid.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van de Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 11.2.9 van het Bestuursverslag.

11.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

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 11.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2022	31-12-2021
Amerikaanse dollar	1,0673	1,1372

Beleggingen

Obligaties

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

Valutatermijncontracten

Valutatermijncontracten (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de contante waarde berekening. Indien deze niet beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingssystemen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de 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 verkrijgingsprijs 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 de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide

middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

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

Fondsvermogen

Algemeen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

11.3.6. Toelichting op de balans

11.3.6.1. Beleggingen

Obligaties

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged belegt voornamelijk in staats- en bedrijfsobligaties van opkomende landen. De mutatie in de portefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 11.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	191.090.077	2.052.192	193.142.269
Aankopen/verstrekkingen	259.427.661	5.660.592.967	5.920.020.628
Verkopen/aflossingen	- 103.836.690	- 5.645.159.124	- 5.748.995.814
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 40.897.762	- 10.448.660	- 51.346.422
Stand einde huidig boekjaar	305.783.286	7.037.375	312.820.661
Stand begin vorig boekjaar	183.509.305	4.984.560	188.493.865
Aankopen/verstrekkingen	81.696.174	4.566.196.191	4.647.892.365
Verkopen/aflossingen	- 74.462.210	- 4.554.256.424	- 4.628.718.634
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	346.808	- 14.872.135	- 14.525.327
Stand einde vorig boekjaar	191.090.077	2.052.192	193.142.269

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 80,74% (2021: 35,71%). Er was sprake van een enhanced passief beleid. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.9.

TABEL 11.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	305.783.286	-	305.783.286
Valutatermijn-contracten	-	7.037.375	7.037.375
Stand einde huidig boekjaar	305.783.286	7.037.375	312.820.661
Obligaties	191.090.077	-	191.090.077
Valutatermijn-contracten	-	2.052.192	2.052.192
Stand einde vorig boekjaar	191.090.077	2.052.192	193.142.269

Valutatermijncontracten

TABEL 11.3.6.1.3 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	7.037.375	2.100.006
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	-	- 47.814
Totaal	7.037.375	2.052.192

TABEL 11.3.6.1.4 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	135.541.183	USD	- 133.291.253	12-1-2023	2.249.930
EUR	137.204.298	USD	- 133.291.254	12-1-2023	3.913.044
EUR	22.234.367	EUR	- 21.512.490	12-1-2023	721.877
EUR	1.344.216	EUR	- 1.309.462	12-1-2023	34.754
EUR	1.177.599	EUR	- 1.160.125	12-1-2023	17.474
EUR	4.738.083	USD	- 4.681.945	12-1-2023	56.138
EUR	1.900.169	USD	- 1.872.778	12-1-2023	27.391
EUR	1.000.000	USD	- 986.796	12-1-2023	13.204
EUR	197.460	USD	- 196.642	12-1-2023	818
EUR	630.391	USD	- 627.646	12-1-2023	2.745
Totaal	305.967.766		- 298.930.391		7.037.375

TABEL 11.3.6.1.5 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2021

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	98.069.186	USD	- 97.194.635	12-1-2022	874.551
EUR	98.420.089	USD	- 97.194.635	12-1-2022	1.225.454
USD	462.448	EUR	- 465.000	12-1-2022	- 2.552
USD	4.363.572	EUR	- 4.391.576	12-1-2022	- 28.004
USD	5.350.363	EUR	- 5.367.557	12-1-2022	- 17.194
EUR	3.092.059	USD	- 3.092.122	12-1-2022	- 63
Totaal	209.757.717		- 207.705.525		2.052.192

11.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 11.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Te vorderen interest	5.251.546	2.894.153
Te vorderen couponbelasting	1.981	260
Diverse vorderingen	- 152	-
Totaal	5.253.375	2.894.413

Alle vorderingen, behalve een deel van de "Te vorderen couponbelasting" € 1.981 (2021: € 260), hebben een looptijd korter dan 1 jaar.

11.3.6.3. 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 2022 is AA- (2021: AA-). Bron: Standard & Poor's.

Per 31-12-2022 is er € 2.310.000 (2021: € 1.640.000) 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.

11.3.6.4. 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.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 11.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	179.707.951	158.936.711
Ingebracht door participanten	165.611.838	54.718.806
Terugbetaald aan participanten	- 11.950.000	- 33.947.566
Stand einde boekjaar	333.369.789	179.707.951

TABEL 11.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)		2022	2021
Stand begin boekjaar		28.938.405	20.665.134
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar		- 5.356.418	8.273.271
Stand einde boekjaar		23.581.987	28.938.405

TABEL 11.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)		2022	2021
Stand begin boekjaar		- 5.356.418	8.273.271
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves		5.356.418	- 8.273.271
Resultaat lopend boekjaar		- 39.066.161	- 5.356.418
Stand einde boekjaar		- 39.066.161	- 5.356.418

TABEL 11.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)		2022	2021
Stand begin boekjaar		168.189	150.903
Ingebracht participaties		174.313	45.089
Terugbetaald aan participaties		- 11.976	- 27.803
Stand einde boekjaar		330.526	168.189

TABEL 11.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

		31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)		317.885.615	203.289.938	187.875.116
Aantal uitstaande participaties		330.526	168.189	150.903
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)		961,76	1.208,70	1.245,01

TABEL 11.3.6.4.6 TOEGEREKENDE INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds	75.517.943	102.097.739
Pensioenfondsen	178.356.917	95.742.261
Achmea mixfonds gemiddeld A	2.564.252	2.629.212
Achmea mixfonds ambitieus A	1.530.458	1.564.877
Achmea mixfonds voorzichtig A	999.273	1.255.849
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	6.702.709	-
Achmea Mixfonds Defensief	7.964.741	-
Achmea Mixfonds Neutraal	31.584.512	-
Achmea Mixfonds Offensief	12.664.810	-
Totaal	317.885.615	203.289.938

11.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 11.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Ontvangen cash collateral	2.310.000	1.640.000
Te betalen beheervergoeding	381.610	21.383
Te betalen servicevergoeding	52.712	8.805
Diverse schulden	-	1.425
Totaal	2.744.322	1.671.613

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

11.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

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

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

De hefboomfinanciering in het Fonds zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 193% (2021: 188%).

TABEL 11.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt		193%	188%
Fondsvermogen		317.885.615	203.289.938
Obligaties		305.783.286	191.090.077
Valutatermijn contracten		305.967.766	189.357.201
Vreemde Valuta		357.259	2.108.366
Blootstelling conform bruto methode		612.108.311	382.555.644

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 97% (2021: 98%).

TABEL 11.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt		97%	98%
Fondsvermogen		317.885.615	203.289.938
Obligaties		305.783.286	191.090.077
Liquide Middelen		2.198.642	6.590.669
Vreemde Valuta		357.259	2.108.366
Blootstelling conform netto methode		308.339.187	199.789.112

11.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

11.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 11.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2022	2021
Valutarestaten	1.077	356.225
Rente rekening-courant	- 1.788	- 29.714
Totaal	- 711	326.511

11.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 11.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2022	2021
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	5.054.346	6.752.753
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 19.222.750	- 9.273.557
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	37.549.105	18.690.437
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 52.982.948	- 30.630.204
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 29.602.247	- 14.460.571
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	3.099.869	9.077.966
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 29.829.227	- 6.210.354
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	4.937.369	- 2.888.419
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	47.814	- 43.949
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 21.744.175	- 64.756

11.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 11.3.7.3.1

(in euro's)	2022	2021
Resultaat op- en afslagen	992.946	282.914
Totaal	992.946	282.914

11.3.7.4. Lasten

TABEL 11.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)		2022	2021
Beheervergoeding		859.204	643.009
Servicevergoeding		213.680	264.768
Totaal		1.072.884	907.777

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Vergoeding extern vermogensbeheer

De vergoeding die aan de externe vermogensbeheerder wordt betaald is onderdeel van de beheervergoeding.

Lopende kosten factor

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

Over 2022 bedraagt de Lopende kosten factor van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged 0,46% (2021: 0,48%). 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 11.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2022	2021	Prospectus tot 1-10-2022	Prospectus vanaf 01-10-2022
Beheervergoeding	0,37%	0,34%	0,40%	0,32%
Servicevergoeding	0,09%	0,14%	0,09%	0,10%
Lopende kosten factor	0,46%	0,48%	0,49%	0,42%

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

Het beleggingsbeleid van het Fonds is per 30 september 2022 aangepast van actief naar enhanced (de benchmark wordt grotendeels gevolgd). De aanpassing van het beleggingsbeleid heeft impact op de beheervergoeding, onderdeel van de lopende kosten factor, deze is verlaagd van 0,40% naar 0,32%.

Vanwege de implementatie van duurzaamheidswetgeving (SFDR) zijn met ingang van 1 januari 2022 de servicekosten, onderdeel van de lopende kosten factor van het Fonds, verhoogd met 0,01%.

11.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 11.2.10 van het Bestuursverslag.

11.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Kredietrisico

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

3 Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente. Bij beleggingen in vastrentende waarden (bijvoorbeeld obligaties en liquiditeiten) speelt renterisico een grote rol. Stijgt de rente, dan daalt de

koers van de vastrentende waarde. Langlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Portefeuillerisico

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

6 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

7 Concentratierisico

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

11.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 11.3.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR

(in euro's)		31-12-2022		31-12-2021	
Staatsobligaties		266.946.609	87%	149.482.476	78%
Bedrijfsobligaties		38.836.677	13%	41.607.601	22%
Totaal		305.783.286	100%	191.090.077	100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 11.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2022	31-12-2021
AA	-	12.671.703 7%
A	22.585.397 7%	9.292.022 5%
BBB	122.776.130 40%	54.527.374 29%
BB	101.558.079 33%	49.838.296 26%
B	30.939.271 10%	48.773.725 26%
CCC	13.592.708 5%	8.789.819 5%
CC	6.264.397 2%	201.319 0%
C	622.002 0%	- -
D	1.825.704 1%	1.627.834 1%
Not rated	5.619.598 2%	5.367.985 3%
Totaal	305.783.286 100%	191.090.077 100%

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 11.3.8.2.3 STAATOBIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2022

(in euro's)	31-12-2022
Indonesië	22.819.696 9%
Dominicaanse Republiek	16.886.718 6%
Colombia	16.456.090 6%
Mexico	16.395.585 6%
Brazilië	16.360.143 6%
Zuid-Afrika	16.065.310 6%
Peru	14.056.920 5%
Panama	13.605.888 5%
Filippijnen	13.433.049 5%
Uruguay	10.175.197 4%
Overig ¹	110.692.013 42%
Totaal	266.946.609 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Nigeria, Roemenië, Chili, Hongarije, Ecuador, Argentinië, Guatemala, Britse Maagdeneilanden, Paraguay, Ivoorkust, Jamaica, Servië, Marokko, Ghana, India, Oekraïne, Costa Rica, Pakistan, Polen, Kenia, Mongolië, Senegal, El Salvador, Zambia, Sri Lanka, Kaaiman Eilanden, Mozambique, Kroatië, Honduras, Trinidad & Tobago, Papoea-Nieuw-Guinea, Namibië, Libanon en Bolivia.

TABEL 11.3.8.2.4 STAATOBIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
Mexico	8.909.415 21%
Verenigde Arabische Emiraten	3.977.634 10%

(in euro's)	31-12-2021	
Kazachstan	3.506.202	8%
Indonesië	3.053.113	7%
Maleisië	2.926.521	7%
Nederland	2.682.945	6%
Hong Kong	2.382.566	6%
India	2.373.840	6%
Britse Maagdeneilanden	2.015.729	5%
Chili	1.903.601	5%
Overig ¹	7.876.035	19%
Totaal	41.607.601	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Nigeria, Filippijnen, Angola, Peru, Verenigde Arabische Emiraten, Mexico, Pakistan, Panama, Egypte, Equador, Roemenië, Hongarije, Argentinië, Bahrein, Uruguay, Britse Maagdeneilanden, Ivoorkust, Costa Rica, Ghana, Guatemala, Jamaica, Servië, Irak, Sri Lanka, Honduras, El Salvador, Zambia, Marokko, Azerbeidzjan, Balearen, Gabon, Kaaiman Eilanden, Paraguay, Jordanië, Kenia, Senegal, Mozambique, Mongolië, Kameroen, Chili, Kroatië, Libanon, Papoea-Nieuw-Guinea, Namibië, China en Bolivia.

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 11.3.8.2.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2022

(in euro's)	31-12-2022	
Mexico	14.870.445	38%
Maleisië	7.812.219	20%
Chili	5.661.147	15%
Indonesië	4.456.273	12%
India	3.427.701	9%
Peru	1.219.812	3%
Panama	532.021	1%
Uruguay	458.846	1%
Verenigd Koninkrijk	218.311	1%
Costa Rica	179.902	0%
Totaal	38.836.677	100%

TABEL 11.3.8.2.6 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021	
Mexico	8.909.415	21%
Verenigde Arabische Emiraten	3.977.634	10%
Kazachstan	3.506.202	8%
Indonesië	3.053.113	7%
Maleisië	2.926.521	7%

(in euro's)	31-12-2021		
Nederland		2.682.945	6%
Hong Kong		2.382.566	6%
India		2.373.840	6%
Britse Maagdeneilanden		2.015.729	5%
Chili		1.903.601	5%
Overig ¹		7.876.035	19%
Totaal		41.607.601	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Bahrein, Qatar, Verenigd Koninkrijk, Kaaiman Eilanden, Ierland, Peru, Luxemburg, Panama, Uruguay, Azerbeidzjan en Costa Rica.

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 11.3.8.2.7 BELEGGINGEN NAAR VALUTA

(in euro's)	31-12-2022		31-12-2021	
Amerikaanse dollar	290.570.640	95%	181.303.179	95%
Euro	15.212.646	5%	9.786.898	5%
Totaal	305.783.286	100%	191.090.077	100%

Per balansdatum zijn de valutarisico's als volgt afgedekt.

TABEL 11.3.8.2.8 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2022

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	290.570.640	305.967.766	- 15.397.126
Totaal	290.570.640	305.967.766	- 15.397.126

TABEL 11.3.8.2.9 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2021

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	150.120.678	155.567.869	- 5.447.191
Totaal	150.120.678	155.567.869	- 5.447.191

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele mutatie in de waarde van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente met één procent.

TABEL 11.3.8.2.10 INZICHT RENTERISICO

		31-12-2022
Effectief rendement		9,24%
Coupon rendement		4,93%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)		12,4
Modified duration		7,2

11.3.9. Resultaatbestemming

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

11.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

11.4. Overige gegevens

11.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

11.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2021 en op 31 december 2022 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

11.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere

wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar hoofdstuk 11.2.10 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 11.2.10 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “Continuïteit” van hoofdstuk 11.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. 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 het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude 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.

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. De sectie “Informatie ter ondersteuning van ons oordeel” hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het in reactie op de ingeschatte risico’s uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.
- 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 beheerder.
- 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 evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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.

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



12. Achmea IM Long Duration Bond Fund

12.1. Profiel

Juridische status

Het Achmea IM Long Duration Bond Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft. Het Fonds is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn. Het Fonds 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 Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury AAA-AA 10+ yr Total Return Index.

Doelstelling

Het Fonds belegt voornamelijk in langlopende investment grade euro staatsobligaties. Het Fonds heeft als doel om door passief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) in lijn ligt met het rendement van de benchmark. Er is geen sprake van volledige replicatie van de benchmark, er kunnen posities worden ingenomen ter optimalisatie van het risico-rendementsprofiel van het Fonds. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

Door middel van een minimale weging naar groene obligaties ondersteunt het Fonds het duurzaamheidsbeleid van landen binnen de eurozone.

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).

12.2. Bestuursverslag

12.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2022 aan van het Achmea IM Long Duration Bond Fund (het Fonds).

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

TABEL 12.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436460
Inceptiedatum	24 september 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	Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury AAA-AA 10+ yr Total Return Index

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.

Op 31 december 2022 is er één Participant (2021: 1) in het Fonds aanwezig. Het feit dat er één Participant in het Fonds aanwezig is heeft geen fiscale consequenties. De Participant is een fonds wat meerdere deelnemers kent.

12.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 12.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	547.095.141	686.995.268	674.572.510	615.871.806	547.708.166
Aantal uitstaande participaties	498.856	419.658	380.647	381.741	380.981
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.096,70	1.637,04	1.772,18	1.613,32	1.437,63
Lopende kosten factor	0,10%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%
Portefeuille omloop factor	38,97%	33,91%	30,42%	24,56%	38,03%

TABEL 12.2.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	2022	2021	2020	2019	2018
Beleggingsresultaat:	-33,01%	-7,63%	9,85%	12,22%	3,19%
Benchmark	-32,93%	-7,53%	9,99%	12,20%	3,38%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 540,34	- 135,14	158,86	175,69	44,42
Waarvan uit:					
1) inkomsten	28,38	31,35	30,64	32,64	34,39
2) waardeverandering	- 567,37	- 164,88	129,67	144,49	11,28
3) kosten	- 1,35	- 1,61	- 1,45	- 1,44	- 1,25

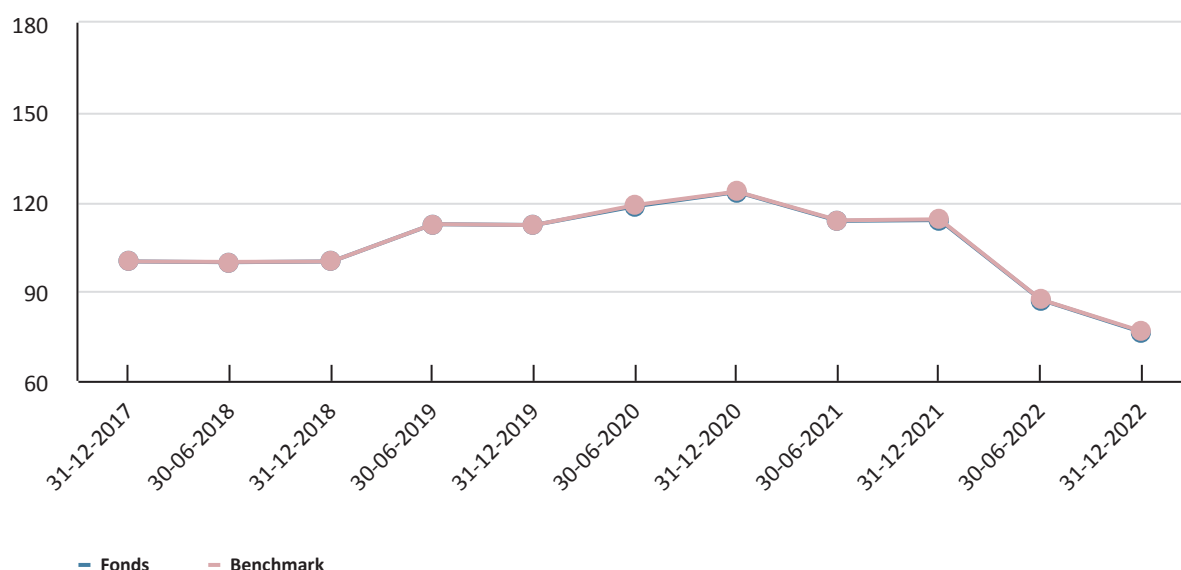
TABEL 12.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	-33,01%	-12,07%	-4,67%	0,90%
Rendement Benchmark	-32,93%	-11,97%	-4,58%	0,93%
Standaarddeviatie Fonds		15,08%	12,87%	11,36%
Standaarddeviatie Benchmark		15,20%	12,98%	11,42%
Tracking Error		0,54%	0,48%	0,42%
Informatie Ratio		-0,19	-0,21	-0,05

Toelichting bovenstaande tabel

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

Informatie Ratio is het extra rendement per eenheid risico. Berekent als de alfa (verschil rendement fonds en benchmark) gedeeld de tracking error.



12.2.3. Structuur

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

12.2.3.1. Juridisch

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

12.2.3.2. Fiscaal

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

12.2.3.3. Bewaarder

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

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

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

12.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

12.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk in langlopende investment grade euro staatsobligaties. Het Fonds heeft als doel om door passief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) in lijn ligt met het rendement van de benchmark. Er is geen sprake van volledige replicatie van de benchmark, er kunnen posities worden ingenomen ter optimalisatie van het risico-rendementsprofiel van het Fonds. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

Door middel van een minimale weging naar groene obligaties ondersteunt het Fonds het duurzaamheidsbeleid van landen binnen de eurozone.

12.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 547,1 miljoen (2021: € 687,0 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 139,9 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 107,9 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 260,2 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 13,0 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 1.096,70 (2021: € 1.637,04) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van -33,01% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -32,93% gerealiseerd.

12.2.6. Ontwikkelingen

12.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2022

Oorlog en inflatie zorgen voor verliezen over de hele linie

Het jaar 2022 gaat de boeken in als het slechtste beleggingsjaar sinds de financiële crisis in 2008/2009. Opvallend was daarbij dat zowel aandelenmarkten als de obligatie- en kredietmarkten het jaar met forse minnen afsloten. Een positieve uitschieter was de beleggingscategorie grondstoffen die aanvankelijk – als gevolg van het stopzetten van de Russische gasleveranties aan Europa en Oekraïense graanleveranties – een sterke winst noteerden. Gaandeweg het jaar werd duidelijk dat Europa de gasvoorraden op andere manieren kon vullen en dat de Oekraïense graanexport ten dele kon worden hervat. Als gevolg daarvan moesten grondstoffen de winst in de tweede helft van het jaar deels inleveren. Op de valutamarkten was de Amerikaanse dollar de onmiskenbare winnaar van de flight-to-safety na de Russische inval en de munt profiteerde van de relatief snelle en forse verkrapping van het Amerikaanse monetaire beleid.

Russische inval in Oekraïne schokt de wereld

Eind februari schokte de Russische president Vladimir Poetin de wereld door Oekraïne binnen te vallen. Een grote stroom vluchtelingen uit Oekraïne en een sterke stijging van grondstofprijzen waren het gevolg. De Verenigde Staten en de Europese Unie veroordeelden de Russische inval hard en kwamen direct met verschillende sancties tegen het Russische regime. Ook stelden zij op grote schaal militair materieel ter beschikking. Oekraïne verraste vriend en vijand door stug weerstand te bieden en wist de Russen na een paar maanden langzaam terug te drijven uit het noorden van het land. Het Russische leger verlegde de focus daarna op het zuidoosten van Oekraïne waarbij in het laatste kwartaal ook nadrukkelijker aanvallen op de energie-infrastructuur worden uitgevoerd. Begin 2023 lijkt een vredesakkoord nog ver weg. Beide landen willen alleen plaats nemen aan de onderhandelings tafel als de tegenpartij voor hen – vooralsnog – onacceptabele concessies doet.

Energiecrisis leidt tot ongekende inflatie

Eind 2021 waren er al de eerste tekenen van oplopende inflatie. De inflatie zou het gevolg zijn van het herstel na de coronapandemie en van tijdelijke aard zijn, zo luidde het oordeel van enkele vooraanstaande centrale bankiers. De oorlog in Oekraïne zette deze visie echter op losse schroeven. Rusland schroefde de gasleveranties aan Europa na de inval sterk terug. De energieprijzen liepen als gevolg sterk op. Op de top van de crisis stond de gasprijs in Europa ruim acht keer hoger dan een jaar eerder. De hoge energiekosten lieten zich direct vertalen in een ongekend hoge inflatie. In Europa stegen de prijzen hierdoor met meer dan 10% in een jaar tijd. Inflatiecijfers die sinds de jaren 80 niet meer zijn gezien. De OECD schat de economische groei in 2022 voor de wereld op 3,1%. Een stuk lager dan de 4,5% waar men aan het begin van het jaar van uit ging.

Centrale banken verhogen rente sterk in strijd tegen inflatie

De centrale bankiers zagen al snel na de Russische inval in dat de inflatie een minder tijdelijk karakter zou hebben dan aanvankelijk werd aangenomen. Het accommoderende monetaire beleid sinds de coronapandemie maakte daardoor in snel tempo plaats voor renteverhogingen. De Amerikaanse centrale bank (Fed) was hierin het meest proactief. Vanaf maart bracht de Fed de bandbreedte voor de beleidsrente in zeven stappen van 0,0%-0,25% naar 4,25%-4,5%. De ECB was iets afwachtender en besloot pas in juli – na het terugschakelen van het opkoopprogramma - tot de eerste renteverhoging. In vier stappen werd de depositorente vervolgens van -0,5% verhoogd naar 2,0%. Een niveau dat voor het laatst werd gezien in 2009.

12.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2023

Economische groei in 2023 valt sterk terug

Voor 2023 zijn de groeiverwachtingen door de hoge inflatie en onzekerheid fors bijgesteld. De OECD gaat voor de groei van de wereldeconomie uit van slechts 2,2%. Een procentpunt lager dan waar de OECD eind vorig jaar nog van uitging. De teleurstellende groei is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan een sterke terugval van de groei van westerse economieën: voor de Verenigde Staten en de eurozone wordt slechts 0,5% groei verwacht. Een belangrijke onzekere factor in deze ramingen is de ontwikkeling van de energieprijzen. Indien de energieprijzen zich rond de records van vorig jaar zullen bewegen zal dit naar verwachting een negatief effect van circa 1,4%-punt op de groei hebben. In de laatste weken van 2022 en begin 2023 zijn onder andere de gasprijzen in Europa echter sterk gedaald door de extreem warme winter. Indien deze lage prijzen standhouden zou het negatieve effect op de groei mee kunnen vallen.

Een einde van renteverhogingen in zicht

Het monetaire beleid van centrale banken heeft in het teken gestaan van de strijd tegen inflatie. Terwijl de inflatiecijfers record na record verbraken, werd de beleidsrente aan beide kanten van de Atlantische Oceaan met grote stappen verhoogd. De meest recente inflatiecijfers uit de Verenigde Staten en de Europese Unie lieten zien dat de inflatie een daling lijkt te hebben ingezet. Daarmee komt ook een einde van renteverhogingen in zicht. Zowel de marktverwachtingen als de verwachting van de Fed impliceren dat de beleidsrente ergens medio 2023 een piek bereikt van iets boven de 5%. Wat daarna gebeurt, is echter onzeker. De Fed stelde eerder in 2023 de rente niet te zullen verlagen. Markten gaan er echter vanuit dat de rente in de tweede helft van het jaar weer zal worden verlaagd om de economie te ondersteunen. Voor de eurozone is het ook de verwachting dat de ECB halverwege het jaar de renteverhogingen zal staken op een niveau boven de 3%. De markten verwachten daarna – in tegenstelling tot in de Verenigde Staten - echter maar een beperkte daling van de beleidsrente.

Verdere versplintering wereldorde

Door de inval in Oekraïne heeft Rusland zich geopolitiek geïsoleerd. Slechts een handjevol staten, waaronder Venezuela, Syrië en Iran, staan positief tegenover de Russische inval. Zelfs als er in de loop van 2023 een wapenstilstand of zelfs een vredesakkoord tussen Rusland en Oekraïne wordt getekend, is de kans klein dat Rusland zo maar weer toe kan toetreden tot de internationale overleggen. Maar ook China zet zich steeds nadrukkelijker af tegen de Amerikaanse hegemonie en vergroot de militaire macht in de regio. Met name rondom Taiwan nemen de spanningen steeds verder toe. Alhoewel een Chinese inval op het eiland niet waarschijnlijk lijkt, voerde China de druk afgelopen jaar op door met een legeroefening een inval te simuleren. Als reactie op de toenemende Chinese druk hebben de Verenigde Staten Taiwan onlangs als Major non-NATO ally bestempeld. Daarnaast verleggen onder druk van de Amerikaanse regering steeds meer bedrijven hun productieketens buiten China om.

De Europese energietransitie komt in een stroomversnelling

De internationale klimaattop eind november in Sharm-el-Sheikh had moeten leiden tot concrete wereldwijde plannen om het gebruik van fossiele brandstoffen terug te dringen. In plaats daarvan draaide het congres vooral om de vraag hoe de armere landen kunnen worden gecompenseerd voor de door klimaatverandering geleden verliezen en schades. De verwachting is dat deze landen steeds nadrukkelijker te maken zullen krijgen met de fysieke effecten van klimaatverandering. Daardoor zal er ook steeds meer sprake zijn van klimaatverandering-gerelateerde migratie. Ondanks het uitblijven van een concreet internationaal actieplan zet de EU wel grote stappen. Europese consumenten en bedrijven zullen in toenemende mate worden belast voor de uitstoot van CO₂.

12.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Op basis daarvan werd op het gebied van duurzaamheid in 2021 en 2022 nieuwe wet- en regelgeving ingevoerd.

Vanaf 10 maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht. De SFDR wetgeving verplicht beheerders van beleggingsinstellingen om in fondsdocumentatie, zoals prospectussen, transparant te zijn in welke beleggingsfondsen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's, welke fondsen duurzaam beleggen tot doel hebben en welke fondsen dit niet doen. De SFDR verplichtingen zijn uitgesplitst in twee levels. De fondsen van Achmea IM voldoen aan beide levels. Per 10 maart 2021 aan SFDR level 1 en per 1 januari 2023 aan level 2.

Onder SFDR worden fondsen geïnclassificeerd. De volgende tabel geeft weer wanneer een fonds als artikel 6, 8 of 9 wordt geïnclassificeerd

TABEL 12.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

Artikel	Beschrijving
6	Product zonder duurzame beleggingen of promotie van ecologische of sociale kenmerken
8	Product dat ecologische of sociale kenmerken promoot (incl. wettelijke uitsluitingen op ESG-basis)
9	Product met enkel duurzame beleggingen tot doel

Naast SFDR is ook de EU-Taxonomie verordening van toepassing, die op 1 januari 2022 is ingegaan. Deze wetgeving bepaalt aan welke criteria beleggingen moeten voldoen om het ecologisch duurzaam te noemen, bijvoorbeeld op het gebied van mitigatie van klimaatverandering. Dit wordt bepaald aan de hand van de bijdrage aan het voorkomen van klimaatverandering of het beperken van de gevolgen ervan.

In het jaarverslag van een artikel 8 of 9 fonds wordt opgenomen welke instrumenten in het fonds worden toegepast. Verder staat in er informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds. De informatie in het jaarverslag is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) en wordt opgenomen is een bijlage bij het jaarverslag van een fonds.

Lopende kosten factor verhoogd met 0,01%

Vanwege de implementatie van duurzaamheidswetgeving (SFDR) zijn met ingang van 1 januari 2022 de servicekosten, onderdeel van de lopende kosten factor van het Fonds, verhoogd met 0,01%.

Liquiditeitsmaatregelen per 1 januari 2022 ingevoerd

Om marktstress of andere omstandigheden, die tot omvangrijke in- en outflows leiden, te kunnen reguleren en in het belang van alle Participanten van het Fonds hebben we in het prospectus opgenomen, dat inkoop en uitgifte van participaties geheel of gedeeltelijk kan worden beperkt door de Beheerder (gating) en dat de Beheerder liquiditeitsmaatregelen, zoals gating, in-kind toe- en uittreden en side pockets kan inzetten. Deze maatregelen zijn per 1 juni 2022 verder aangescherpt.

12.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2022 een resultaat geboekt van -€ 247.782.340 (2021: -€ 52.034.515) en behaalde een beleggingsresultaat van -33,01% (2021: -7,63%).

Toelichting op het resultaat

Marktentwikkelingen

Het jaar stond voornamelijk in het teken van hoge inflatie, stagnerende economie en stijgende rentes. De volatiliteit was ongekend hoog en de rendementen op staatsobligaties waren negatief. In de Eurozone bereikte de inflatie een record van ruim 10% voornamelijk gedreven door energie en voedsel. De oorlog in Oekraïne leidde tot een extra stijging van de inflatie. Met een snelheid die begin van het jaar onrealistisch leek heeft de ECB de deposito rente verhoogd van min 0,50% naar 2,00% om de inflatie te beteugelen.

In 2022 sloot de Duitse rente het jaar af op +2,57% ongeveer 2,75% hoger dan het jaar ervoor. De Amerikaanse rente steeg van 1,51% naar een niveau van 3,90%.

Daarnaast werd een actieve afbouw van de ECB-balans voor 2023 aangekondigd. Tegelijkertijd is de economisch groei gedurende 2022 flink afgezwakt ondanks het heropenen van de economie na de covid lockdowns. De economische indicatoren in de Eurozone voor het laatste kwartaal van het jaar passen bij een milde recessie.

Rendementsontwikkeling

Het Fonds heeft over 2022 een outperformance behaald van 0,08% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Fonds was -33,01% (na kosten).

12.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2023 niet zal wijzigen.

12.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

12.2.7.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen.

Vanuit onze identiteit, onze verantwoordelijkheid en onze beleggingsvisie onderschrijven wij een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normen kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpunthema's van Achmea IM als Beheerder van fondsen.

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Deze speerpunthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

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

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

Voor een aantal speerpunthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en meten we de voortgang. Op die manier kunnen we duurzame beleggingsoplossingen blijven realiseren, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpunthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de volgende maatschappelijke speerpunthema's:

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM fondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken beleggers instrumenten.
 - Het voeren van dialogen met ondernemen (engagement).
 - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance in beleggingsprocessen (ESG-integratie).

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening. De SFDR en de Taxonomieverordening bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

Rapportage, verantwoording en overige documenten

De Beheerder rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpunthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement, stemmen en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staat op de website van de Beheerder (<https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb>).

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Verantwoording over hoe Achmea IM heeft gestemd namens de fondsen;
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap;
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

12.2.7.2. Duurzaamheid

Het Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 8 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088))

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- Een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen.
- Een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen.
- Een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's (subcategorieën) waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- financieel management;
- financieel kapitaal
- beschikbare landbouwgrond en minerale grondstoffen.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 1.10 (Annex 4) is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

Deze bijlage is de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

12.2.8. Fund Governance

Achmea IM 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. Achmea IM heeft de gedragscodes en best practices opgenomen in een eigen Fund Governance Code.

DUFAS heeft de conclusie getrokken dat alle onderdelen van haar code in de wet zijn vastgelegd. Op basis van deze conclusie heeft DUFAS besloten haar code op 27 januari 2022 op te heffen.

Achmea IM heeft in de afgelopen jaren de nieuwe- en gewijzigde wet- en regelgeving geïmplementeerd en deelt daarmee de conclusie van DUFAS. Op basis hiervan heeft Achmea IM besloten haar eigen Fund Governance Code te beëindigen.

12.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen 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 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-functie 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. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

12.2.10. Risicobeheer

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 12.2.7.2 van het Bestuursverslag.

Als onderdeel van de SIRA wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door het management beoordeeld. Dit risico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

12.2.10.1. 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.

12.2.10.2. Risicobereidheid

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

12.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 12.2.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar credit rating en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgesteld op 0,5 jaar. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen, die de spreiding naar landen weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratie risico te beperken en te beheersen.

12.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Uitbestedingsrisico.

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

TABEL 12.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

12.2.11. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een

hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

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

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk 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 12.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

12.2.12. Personeel en beloning

In 2022 waren bij Achmea IM (evenals in 2021) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2022 (n = 326/349 FTE; 2021: n = 284/305 FTE). In 2022 heeft (evenals in 2021) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 12.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	27.956
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea Investment Management B.V.	N.n.b. ¹	2.566 ²
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	30.522

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

² Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie ('senior management') en de overige personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde Identified Staff. Het vaststellen van de Identified Staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 12.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

(x € 1.000)		2022	2021
Totale Vaste Beloning Senior management		1.342	1.629
Totale Variabele Beloning Senior management		N.n.b. ²	196 ³
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff		2.810	2.999
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff		N.n.b. ²	330 ³
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea Investment Management B.V.		4.152	5.154

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

³ Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea Investment Management had over het boekjaar 2022 326 personeelsleden /349 Fte (2021: 284 personeelsleden/ 305 Fte), waaronder 20 personeelsleden /22 Fte personeelsleden (2021: 22/ 24 Fte), de Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified Staff maakten in 2022 5 personeelsleden/ 5 FTE deel uit van het Senior management (in 2021 waren dat 5 personen/5 FTE).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Er wordt daarbij gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, o.a. maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2022 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de ESG-criteria. Bij deze doelstellingen zijn in de loop van 2022 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook Kritische Performance Indicatoren (KPI's) afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op 20% van de vaste beloning.

12.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

12.3. Jaarrekening

12.3.1. Balans

TABEL 12.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA			
Beleggingen	12.3.6.1.	538.425.182	680.010.521
Obligaties		538.425.182	680.010.521
Vorderingen	12.3.6.2.	8.493.554	7.333.643
Overige vorderingen		8.493.554	7.333.643
Geldmiddelen en kasequivalenten	12.3.6.3.	275.235	-
Liquide middelen		275.235	-
Totaal ACTIVA		547.193.971	687.344.164
PASSIVA			
Fondsvermogen	12.3.6.4.	547.095.141	686.995.268
Inbreng participanten		653.198.098	545.315.885
Overige reserves		141.679.383	193.713.898
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 247.782.340	- 52.034.515
Kortlopende schulden	12.3.6.5.	98.830	348.896
Schulden aan bank		-	329.486
Overige schulden		98.830	19.410
Totaal PASSIVA		547.193.971	687.344.164

12.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 12.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2022	2021
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	12.3.7.1.	12.896.453	12.004.070
Interest		12.904.637	12.021.831
Overige		- 8.184	- 17.761
Indirect resultaat uit beleggingen	12.3.7.2.	- 260.175.838	- 63.486.118
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 30.522.763	2.910.983
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 229.653.075	- 66.397.101
Overig resultaat	12.3.7.3.	117.918	68.317
Overige opbrengsten		117.918	68.317
Totaal OPBRENGSTEN		- 247.161.467	- 51.413.731
LASTEN			
Lasten	12.3.7.4.	620.873	620.784
Beheervergoeding		372.524	413.856
Servicevergoeding		248.349	206.928
Totaal LASTEN		620.873	620.784
Netto RESULTAAT		- 247.782.340	- 52.034.515

12.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 12.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		- 107.277.492	- 69.615.898
Netto resultaat		- 247.782.340	- 52.034.515
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	12.3.7.2.	30.522.763	- 2.910.983
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	12.3.7.2.	229.653.075	66.397.101
Aankopen van beleggingen	12.3.6.1.	- 311.502.390	- 236.834.197
Verkopen van beleggingen	12.3.6.1.	192.911.891	155.881.728
Mutatie overige vorderingen	12.3.6.2.	- 1.159.911	- 107.831
Mutatie overige schulden	12.3.6.5.	79.420	- 7.201
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		107.882.213	64.457.273
Inbreng participanten	12.3.6.4.	185.216.599	111.678.249
Terugbetaald aan participanten	12.3.6.4.	- 77.334.386	- 47.220.976
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		604.721	- 5.158.625
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		- 329.486	4.829.139
Totaal		275.235	- 329.486

12.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Long Duration Bond Fund (het Fonds) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 24 september 2012 een aanvang genomen.

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

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

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

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

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

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

Het vermogensbeheer van het Fonds 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 Long Duration Bond Fund zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 12.2.9 van het Bestuursverslag.

12.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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 jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

Beleggingen

Obligaties

Obligaties worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, 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 de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

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 waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

12.3.6. Toelichting op de balans

12.3.6.1. Beleggingen

Obligaties

Het Achmea IM Long Duration Bond Fund belegt uitsluitend in aan in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties. Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 12.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	680.010.521	680.010.521
Aankopen/verstrekkingen	311.502.390	311.502.390
Verkopen/aflossingen	- 192.911.891	- 192.911.891
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 260.175.838	- 260.175.838
Stand einde huidig boekjaar	538.425.182	538.425.182
Stand begin vorig boekjaar	662.544.170	662.544.170
Aankopen/verstrekkingen	236.834.197	236.834.197
Verkopen/aflossingen	- 155.881.728	- 155.881.728
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 63.486.118	- 63.486.118
Stand einde vorig boekjaar	680.010.521	680.010.521

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 39,97% (2021: 33,91%). 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.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.10.

TABEL 12.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Totaal
Obligaties	538.425.182	538.425.182
Stand einde huidig boekjaar	538.425.182	538.425.182
Obligaties	680.010.521	680.010.521
Stand einde vorig boekjaar	680.010.521	680.010.521

12.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 12.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Te vorderen interest	8.493.554	7.333.643
Totaal	8.493.554	7.333.643

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

12.3.6.3. 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 2021 is AA- (2021: AA-). Bron: Standard & Poor's.

12.3.6.4. 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.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 12.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	545.315.885	480.858.612
Ingebracht door participanten	185.216.599	111.678.249
Terugbetaald aan participanten	- 77.334.386	- 47.220.976
Stand einde boekjaar	653.198.098	545.315.885

TABEL 12.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	193.713.898	132.091.466
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 52.034.515	61.622.432
Stand einde boekjaar	141.679.383	193.713.898

TABEL 12.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	- 52.034.515	61.622.432
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	52.034.515	- 61.622.432
Resultaat lopend boekjaar	- 247.782.340	- 52.034.515
Stand einde boekjaar	- 247.782.340	- 52.034.515

TABEL 12.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2022	2021
Stand begin boekjaar	419.658	380.647
Ingebracht participaties	136.214	66.951
Terugbetaald aan participaties	- 57.016	- 27.940
Stand einde boekjaar	498.856	419.658

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 12.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	547.095.141	686.995.268	674.572.510
Aantal uitstaande participaties	498.856	419.658	380.647
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.096,70	1.637,04	1.772,18

Toerekenbare intrinsieke waarde**TABEL 12.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Achmea Langlopende Obligaties Fonds	547.095.141	686.995.268
Totaal	547.095.141	686.995.268

12.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 12.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Te betalen beheervergoeding	59.298	12.940
Te betalen servicevergoeding	39.532	6.470

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Totaal	98.830	19.410

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

12.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

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

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

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 98% (2021: 99%).

TABEL 12.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	98%	99%
Fondsvermogen	547.095.141	686.995.268
Obligaties	538.425.182	680.010.522
Blootstelling conform bruto methode	538.425.182	680.010.522

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 99% (2021: 99%).

TABEL 12.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	99%	99%
Fondsvermogen	547.095.141	686.995.268
Obligaties	538.425.182	680.010.522
Liquide Middelen	275.235	329.486
Blootstelling conform netto methode	538.700.417	680.340.008

12.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

12.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 12.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2022	2021
Rente rekening-courant	- 8.184	- 17.761
Totaal	- 8.184	- 17.761

12.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 12.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2022	2021
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	4.073.739	11.657.411
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 34.596.502	- 8.746.428
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 30.522.763	2.910.983
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	1.157.772	391.111
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 230.810.847	- 66.788.212
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 229.653.075	- 66.397.101

12.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 12.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2022	2021
Resultaat op- en afslagen	117.918	68.317
Totaal	117.918	68.317

12.3.7.4. Lasten

TABEL 12.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2022	2021
Beheervergoeding	372.524	413.856
Servicevergoeding	248.349	206.928
Totaal	620.873	620.784

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Lopende kosten factor

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

Over 2022 bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea IM Long Duration Bond Fund 0,10% (2021: 0,09%). 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 12.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2022	2021	Prospectus
Beheervergoeding	0,06%	0,06%	0,06%
Servicevergoeding	0,04%	0,03%	0,04%
Lopende kosten factor	0,10%	0,09%	0,10%

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

Vanwege de implementatie van duurzaamheidswetgeving (SFDR) zijn met ingang van 1 januari 2022 de servicekosten, onderdeel van de lopende kosten factor van het Fonds, verhoogd met 0,01%.

12.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Concentratierisico;
- Kredietrisico;

- Inflatierisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Portefeuillerisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 12.2.10 van het Bestuursverslag.

12.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

3 Concentratierisico

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

4 Kredietrisico

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

5 Inflatierisico

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

6 Liquiditeitsrisico

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

7 Portefeuillerisico

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

12.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In de volgende tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt:

TABEL 12.3.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR

(in euro's)		31-12-2022		31-12-2021	
Staatsobligaties		538.425.182	100%	680.010.521	100%
Totaal		538.425.182	100%	680.010.521	100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt:

TABEL 12.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's		31-12-2022		31-12-2021	
AAA		204.223.087	38%	249.705.658	37%
AA		334.202.095	62%	430.304.863	63%
Totaal		538.425.182	100%	680.010.521	100%

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt:

TABEL 12.3.8.2.3 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2022

(in euro's)		31-12-2022	
Frankrijk		205.304.413	38%
Duitsland		144.270.653	27%
België		66.249.251	12%
Nederland		53.027.584	10%
Oostenrijk		34.950.452	7%
Ierland		15.226.869	3%
Finland		11.259.385	2%
Supranationaal		7.123.586	1%
Luxemburg		1.012.989	0%
Totaal		538.425.182	100%

TABEL 12.3.8.2.4 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
Frankrijk		283.488.248	41%
Duitsland		183.614.235	27%
België		86.254.370	13%
Nederland		65.407.705	10%
Oostenrijk		44.625.453	7%
Finland		13.524.024	2%
Supranationaal		1.817.507	0%
Luxemburg		1.278.979	0%
Totaal		680.010.521	100%

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele mutatie in de waarde van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente met één procent.

TABEL 12.3.8.2.5 INZICHT RENTERISICO

RenteALO		31-12-2022
Effectief rendement		3,00%
Coupon rendement		2,10%
Gemiddelde resterende looptijd (in jaren)		21,6
Modified duration		15,4

12.3.9. Resultaatbestemming

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

12.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

12.4. Overige gegevens

12.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

12.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2021 en op 31 december 2022 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

12.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Long Duration Bond Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Achmea IM Long Duration Bond Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Long Duration Bond Fund per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Long Duration Bond Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 12.2.10 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 12.2.10 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening.

Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “Continuïteit” van hoofdstuk 12.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. 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 het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude 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.

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. De sectie “Informatie ter ondersteuning van ons oordeel” hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het in reactie op de ingeschatte risico’s uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.
- 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 beheerder.
- 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 evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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.

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



13. Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

13.1. Profiel

Juridische status

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

Fiscale status

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

Structuur

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

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

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investerings) 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 Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged).

Doelstelling

Het Fonds belegt voornamelijk op indirecte wijze in grondstoffen.

Het Fonds heeft als doel om middels een systematische beleggingsstrategie een beter voor risico gecorrigeerd rendement te behalen dan dat van de benchmark dat gemeten over een volledige marktcyclus en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF), naar verwachting jaarlijks gemiddeld 150 basispunten hoger is dan dat van de benchmark.

Valutabeleid

In overeenstemming met het valuta-afdekkingsbeleid worden valutarisico's afgedekt naar euro's.

Prospectus

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

13.2. Bestuursverslag

13.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2022 aan van het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged (het Fonds).

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

TABEL 13.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436437
Inceptiedatum	3 december 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	Bloomberg Commodity 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.

Op 31 december 2022 zijn er vijftien Participanten (2021: 14) in het Fonds aanwezig.

13.2.2. Kerncijfers

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

TABEL 13.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	455.421.286	427.223.399	383.074.513	424.395.922	300.196.337
Aantal uitstaande participaties	554.604	618.983	752.912	810.667	598.462
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	821,17	690,20	508,79	523,51	501,61
Lopende kosten factor	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%
Portefeuille omloop factor	334,01%	532,47%	538,59%	377,84%	564,34%

TABEL 13.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2022	2021	2020	2019	2018
Beleggingsresultaat:	18,97%	35,66%	-2,81%	4,37%	-13,98%
Benchmark	13,76%	25,62%	-5,16%	4,31%	-13,67%
Resultaat per participatie (in euro's)	130,97	181,41	- 14,72	21,90	- 81,51
Waarvan uit:					
1) inkomsten	5,76	7,69	7,83	12,83	13,88
2) waardeverandering	126,83	175,30	- 20,15	10,67	- 93,93
3) kosten	- 1,62	- 1,58	- 2,40	- 1,60	- 1,46

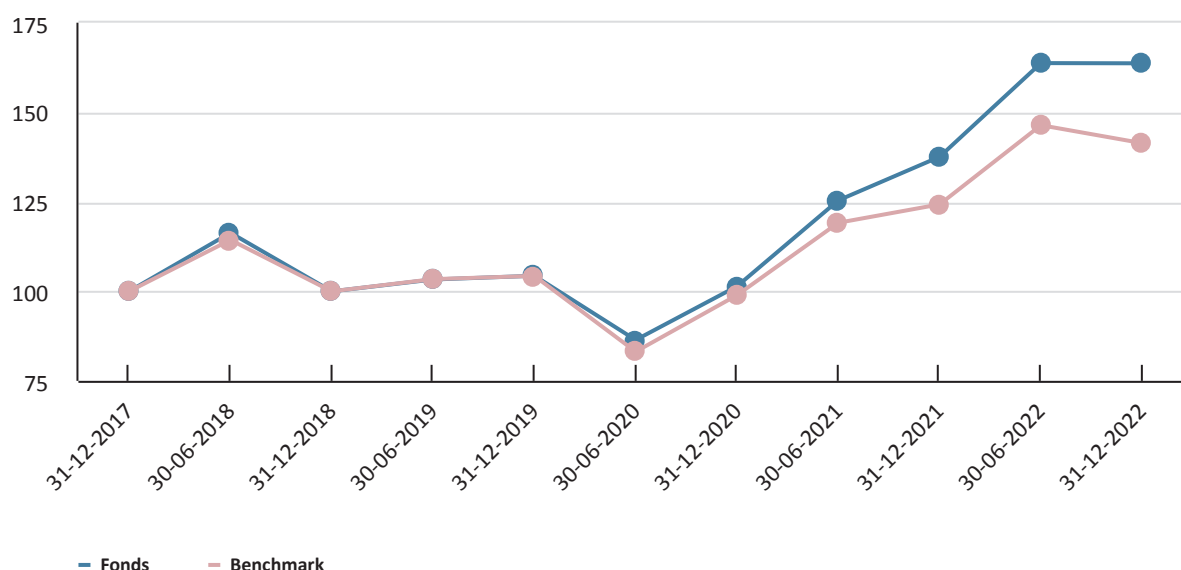
TABEL 13.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	18,97%	16,19%	7,09%	-1,94%
Rendement Benchmark	13,76%	10,66%	4,06%	-3,26%
Standaarddeviatie Fonds		18,38%	15,67%	14,42%
Standaarddeviatie Benchmark		19,21%	16,17%	14,36%
Tracking Error		5,86%	5,21%	4,22%
Informatie Ratio		0,94	0,58	0,31

Toelichting bovenstaande tabel

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

Informatie Ratio is het extra rendement per eenheid risico. Berekent als de alfa (verschil rendement fonds en benchmark) gedeeld de tracking error.



13.2.3. Structuur

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

13.2.3.1. Juridisch

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

13.2.3.2. Fiscaal

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

13.2.3.3. Bewaarder

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

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

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de 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 de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

13.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

13.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk op indirecte wijze in grondstoffen.

Het Fonds heeft als doel om middels een systematische beleggingsstrategie een beter voor risico gecorrigeerd rendement te behalen dan dat van de benchmark dat gemeten over een volledige marktcyclus en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF), naar verwachting jaarlijks gemiddeld 150 basispunten hoger is dan dat van de benchmark.

Het beleggen in grondstoffen gebeurt door het afsluiten van goederentermijncontracten of andere aan grondstoffen gerelateerde grondstoffenderivaten. De waarde van deze grondstoffenderivaten is onder meer afgeleid van de waarde van de onderliggende grondstoffen. De goederentermijnmarkten bieden zeer liquide mogelijkheden voor beleggers om toegang te krijgen tot de grondstoffenmarkt. De markt is in het algemeen zeer efficiënt, maar het gegeven dat vele beleggers op hetzelfde moment posities in goederentermijncontracten vernieuwen, ook wel doorrollen genoemd, biedt goede mogelijkheden voor het toevoegen van additioneel rendement. De benchmark van het Fonds bestaat uit liquide goederentermijncontracten, die iedere twee maanden volgens een vast schema worden doorgerold. Dit doorrollen gaat gepaard met kosten en veroorzaakt beperkt marktdislocaties, doordat veel beleggers op exact hetzelfde moment deze activiteit uitvoeren.

Het Fonds belegt onder normale omstandigheden in commodity swaps. Bij een swap wordt een afspraak met de tegenpartij gemaakt om bepaalde rendementen te ruilen. Het Fonds ontvangt op een bepaald tijdstip het rendement van een commodity index en dat wordt geruild tegen het rendement op kortlopende Amerikaanse staatsobligaties, US Treasury bills. Daarnaast belegt het Fonds in kortlopende staatsobligaties van ontwikkelde landen in de Eurozone (waaronder Nederland, Duitsland, Frankrijk en België) met een kredietwaardigheid van minimaal AA-. Er is geen sprake van een hefboomwerking ('leverage'). Het rendement van de commodity index is in US dollar en voor het beperken van valutakoersrisico wordt gebruik gemaakt van valutatermijncontracten. Maandelijks wordt de afgesloten commodity swap gelijk gesteld met de hoofdsom in kortlopende Euro staatsobligaties, behalve indien dit verschil kleiner is dan 1%.

13.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen € 455,4 miljoen (2021: € 427,2 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 28,2 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 59,3 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 84,7 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 3,9 miljoen;
- kosteninhouingen van - € 1,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 821,17 (2021: € 690,20) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van 18,97% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 13,76% gerealiseerd.

13.2.6. Ontwikkelingen

13.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2022

Oorlog en inflatie zorgen voor verliezen over de hele linie

Het jaar 2022 gaat de boeken in als het slechtste beleggingsjaar sinds de financiële crisis in 2008/2009. Opvallend was daarbij dat zowel aandelenmarkten als de obligatie- en kredietmarkten het jaar met forse minnen afsloten. Een positieve uitschieter was de beleggingscategorie grondstoffen die aanvankelijk – als gevolg van het stopzetten van de Russische gasleveranties aan Europa en Oekraïense graanleveranties – een sterke winst noteerden. Gaandeweg het jaar werd duidelijk dat Europa de gasvoorraden op andere manieren kon vullen en dat de Oekraïense graanexport ten dele kon worden hervat. Als gevolg daarvan moesten grondstoffen de winst in de tweede helft van het jaar deels inleveren. Op de valutamarkten was de Amerikaanse dollar de onmiskenbare winnaar van de flight-to-safety na de Russische inval en de munt profiteerde van de relatief snelle en forse verkrapping van het Amerikaanse monetaire beleid.

Russische inval in Oekraïne schokt de wereld

Eind februari schokte de Russische president Vladimir Poetin de wereld door Oekraïne binnen te vallen. Een grote stroom vluchtelingen uit Oekraïne en een sterke stijging van grondstofprijzen waren het gevolg. De Verenigde Staten en de Europese Unie veroordeelden de Russische inval hard en kwamen direct met verschillende sancties tegen het Russische regime. Ook stelden zij op grote schaal militair materieel ter beschikking. Oekraïne verraste vriend en vijand door stug weerstand te bieden en wist de Russen na een paar maanden langzaam terug te drijven uit het noorden van het land. Het Russische leger verlegde de focus daarna op het zuidoosten van Oekraïne waarbij in het laatste kwartaal ook nadrukkelijker aanvallen op de energie-infrastructuur worden uitgevoerd. Begin 2023 lijkt een vredesakkoord nog ver weg. Beide landen willen alleen plaats nemen aan de onderhandelingstafel als de tegenpartij voor hen – vooralsnog – onacceptabele concessies doet.

Energiecrisis leidt tot ongekende inflatie

Eind 2021 waren er al de eerste tekenen van oplopende inflatie. De inflatie zou het gevolg zijn van het herstel na de coronapandemie en van tijdelijke aard zijn, zo luidde het oordeel van enkele vooraanstaande centrale bankiers. De oorlog in Oekraïne zette deze visie echter op losse schroeven. Rusland schroefde de gasleveranties aan Europa na de inval sterk terug. De energieprijzen liepen als gevolg sterk op. Op de top van de crisis stond de gasprijs in Europa ruim acht keer hoger dan een jaar eerder. De hoge energiekosten lieten zich direct vertalen in een ongekend hoge inflatie. In Europa stegen de prijzen hierdoor met meer dan 10% in een jaar tijd. Inflatiecijfers die sinds de jaren 80 niet meer zijn gezien. De OECD schat de economische groei in 2022 voor de wereld op 3,1%. Een stuk lager dan de 4,5% waar men aan het begin van het jaar van uit ging.

Centrale banken verhogen rente sterk in strijd tegen inflatie

De centrale bankiers zagen al snel na de Russische inval in dat de inflatie een minder tijdelijk karakter zou hebben dan aanvankelijk werd aangenomen. Het accommoderende monetaire beleid sinds de coronapandemie maakte daardoor in snel tempo plaats voor renteverhogingen. De Amerikaanse centrale bank (Fed) was hierin het meest proactief. Vanaf maart bracht de Fed de bandbreedte voor de beleidsrente in zeven stappen van 0,0%-0,25% naar 4,25%-4,5%. De ECB was iets afwachtender en besloot pas in juli – na het terugschakelen van het opkoopprogramma - tot de eerste renteverhoging. In vier stappen werd de depositorente vervolgens van -0,5% verhoogd naar 2,0%. Een niveau dat voor het laatst werd gezien in 2009.

13.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2023

Economische groei in 2023 valt sterk terug

Voor 2023 zijn de groeiverwachtingen door de hoge inflatie en onzekerheid fors bijgesteld. De OECD gaat voor de groei van de wereldeconomie uit van slechts 2,2%. Een procentpunt lager dan waar de OECD eind vorig jaar nog van uitging. De teleurstellende groei is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan een sterke terugval van de groei van westerse economieën: voor de Verenigde Staten en de eurozone wordt slechts 0,5% groei verwacht. Een belangrijke onzekere factor in deze ramingen is de ontwikkeling van de energieprijzen. Indien de energieprijzen zich rond de records van vorig jaar zullen bewegen zal dit naar verwachting een negatief effect van circa 1,4%-punt op de groei hebben. In de laatste weken van 2022 en begin 2023 zijn onder andere de gasprijzen in Europa echter sterk gedaald door de extreem warme winter. Indien deze lage prijzen standhouden zou het negatieve effect op de groei mee kunnen vallen.

Een einde van renteverhogingen in zicht

Het monetaire beleid van centrale banken heeft in het teken gestaan van de strijd tegen inflatie. Terwijl de inflatiecijfers record na record verbraken, werd de beleidsrente aan beide kanten van de Atlantische Oceaan met grote stappen verhoogd. De meest recente inflatiecijfers uit de Verenigde Staten en de Europese Unie lieten zien dat de inflatie een daling lijkt te hebben ingezet. Daarmee komt ook een einde van renteverhogingen in zicht. Zowel de marktverwachtingen als de verwachting van de Fed impliceren dat de beleidsrente ergens medio 2023 een piek bereikt van iets boven de 5%. Wat daarna gebeurt, is echter onzeker. De Fed stelde eerder in 2023 de rente niet te zullen verlagen. Markten gaan er echter vanuit dat de rente in de tweede helft van het jaar weer zal worden verlaagd om de economie te ondersteunen. Voor de eurozone is het ook de verwachting dat de ECB halverwege het jaar de renteverhogingen zal staken op een niveau boven de 3%. De markten verwachten daarna – in tegenstelling tot in de Verenigde Staten - echter maar een beperkte daling van de beleidsrente.

Verdere versplintering wereldorde

Door de inval in Oekraïne heeft Rusland zich geopolitiek geïsoleerd. Slechts een handjevol staten, waaronder Venezuela, Syrië en Iran, staan positief tegenover de Russische inval. Zelfs als er in de loop van 2023 een wapenstilstand of zelfs een vredesakkoord tussen Rusland en Oekraïne wordt getekend, is de kans klein dat Rusland zo maar weer toe kan toetreden tot de internationale overleggen. Maar ook China zet zich steeds nadrukkelijker af tegen de Amerikaanse hegemonie en vergroot de militaire macht in de regio. Met name rondom Taiwan nemen de spanningen steeds verder toe. Alhoewel een

Chinese inval op het eiland niet waarschijnlijk lijkt, voerde China de druk afgelopen jaar op door met een legeroefening een inval te simuleren. Als reactie op de toenemende Chinese druk hebben de Verenigde Staten Taiwan onlangs als Major non-NATO ally bestempeld. Daarnaast verleggen onder druk van de Amerikaanse regering steeds meer bedrijven hun productieketens buiten China om.

De Europese energietransitie komt in een stroomversnelling

De internationale klimaattop eind november in Sharm-el-Sheikh had moeten leiden tot concrete wereldwijde plannen om het gebruik van fossiele brandstoffen terug te dringen. In plaats daarvan draaide het congres vooral om de vraag hoe de armere landen kunnen worden gecompenseerd voor de door klimaatverandering geleden verliezen en schades. De verwachting is dat deze landen steeds nadrukkelijker te maken zullen krijgen met de fysieke effecten van klimaatverandering. Daardoor zal er ook steeds meer sprake zijn van klimaatverandering-gerelateerde migratie. Ondanks het uitblijven van een concreet internationaal actieplan zet de EU wel grote stappen. Europese consumenten en bedrijven zullen in toenemende mate worden belast voor de uitstoot van CO₂.

13.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Op basis daarvan werd op het gebied van duurzaamheid in 2021 en 2022 nieuwe wet- en regelgeving ingevoerd.

Vanaf 10 maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht. De SFDR wetgeving verplicht beheerders van beleggingsinstellingen om in fondsdocumentatie, zoals prospectussen, transparant te zijn in welke beleggingsfondsen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's, welke fondsen duurzaam beleggen tot doel hebben en welke fondsen dit niet doen. De SFDR verplichtingen zijn uitgesplitst in twee levels. De fondsen van Achmea IM voldoen aan beide levels. Per 10 maart 2021 aan SFDR level 1 en per 1 januari 2023 aan level 2.

Onder SFDR worden fondsen geclassificeerd. De volgende tabel geeft weer wanneer een fonds als artikel 6, 8 of 9 wordt geclassificeerd

TABEL 13.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

Artikel	Beschrijving
6	Product zonder duurzame beleggingen of promotie van ecologische of sociale kenmerken
8	Product dat ecologische of sociale kenmerken promoot (incl. wettelijke uitsluitingen op ESG-basis)
9	Product met enkel duurzame beleggingen tot doel

Naast SFDR is ook de EU-Taxonomie verordening van toepassing, die op 1 januari 2022 is ingegaan. Deze wetgeving bepaalt aan welke criteria beleggingen moeten voldoen om het ecologisch duurzaam te noemen, bijvoorbeeld op het gebied van mitigatie van klimaatverandering. Dit wordt bepaald aan de hand van de bijdrage aan het voorkomen van klimaatverandering of het beperken van de gevolgen ervan.

In het jaarverslag van een artikel 8 of 9 fonds wordt opgenomen welke instrumenten in het fonds worden toegepast. Verder staat in er informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds. De informatie in het jaarverslag is de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) en wordt opgenomen in een bijlage bij het jaarverslag van een fonds.

Liquiditeitsmaatregelen per 1 januari 2022 ingevoerd

Om marktstress of andere omstandigheden, die tot omvangrijke in- en outflows leiden, te kunnen reguleren en in het belang van alle Participanten van het Fonds hebben we in het prospectus opgenomen, dat inkoop en uitgifte van participaties geheel of gedeeltelijk kan worden beperkt door de Beheerder (gating) en dat de Beheerder liquiditeitsmaatregelen, zoals gating, in-kind toe- en uittreden en side pockets kan inzetten. Deze maatregelen zijn per 1 juni 2022 verder aangescherpt.

Aanpassing tracking error per 1 januari 2022

De verwachte maximale ex-ante tracking error van 6% is verwijderd.

13.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2022 een resultaat geboekt van € 87.454.396 (2021: € 124.613.387) en behaalde een beleggingsresultaat van 18,97% (2021: 35,66%).

Toelichting op het resultaat

Markontwikkelingen

De rode draad door 2022 is een disbalans tussen vraag en aanbod. Wereldwijd namen de COVID-19 restricties af, waardoor de transportbewegingen toenamen en economieën weer op gang kwamen. Dit leidde tot een wereldwijde stijging van de vraag naar allerlei producten. Uitzondering op de regel was China, waar men aan het einde van het jaar pas van de nul-COVID beleidslijn afstapte. Aangezien China gezien kan worden als “fabriek van de wereld”, betekent dit dat de hogere vraag niet werd beantwoord met een hoger aanbod, waardoor prijzen wel moesten stijgen om de beschikbare grondstoffen efficiënt te alloceren.

Dit probleem werd vergroot toen Rusland een oorlog met Oekraïne begon. Veel westerse landen stelden boycots in op Russische producten en grondstoffen. Dit leidde in eerste instantie tot paniek, omdat de voorraden al historisch laag waren. Daarna ontstond een verschuiving van de wereldwijde grondstoffenstromen. Russische olie werd bijvoorbeeld niet meer aan Europa geleverd, maar ging met sterke kortingen naar China. Dat land hoefde vervolgens minder olie uit het Midden-Oosten te importeren, waardoor die olie weer voor de Europese markt kon worden gebruikt. Het gevolg hiervan is dat men in Europa iets meer voor de olie is gaan betalen en in China aanzienlijk minder.

De situatie bij aardgas was echter gecompliceerder. Waar olie zich makkelijk via schepen laat vervoeren, heeft aardgas een netwerk van pijpleidingen nodig. Een dergelijke netwerk is veel minder flexibel dan een boot. Dit houdt in de Europa een enorme behoefte aan niet-Russisch aardgas heeft, die niet zomaar kon worden ingewilligd. Het resultaat is dan ook een enorme prijsstijging van aardgas in Europa.

Als gevolg van deze prijsstijgingen nam de inflatie wereldwijd sterk toe. De stijging was zo sterk dat Centrale Banken wereldwijd de rentes met grote stappen hebben verhoogd, om zo de inflatie te lijf te gaan. Deze renteverhogingen hadden een negatief effect op de waardering van aandelen en obligaties. De koppeling tussen rente en grondstoffen is echter indirect, waardoor de beleggingscategorie veel minder last heeft ondervonden van de rentestijging.

Rendementsontwikkeling

De benchmark van het Fonds rendeerd 13,76%. Het Fonds wist de benchmark te verslaan en rendeerd 18,97%, dit is een outperformance van 5,21%.

Het extra rendement is gerealiseerd door het dynamisch selecteren van grondstoffen. Het gebruik maken van langer lopende contracten droeg negatief bij.

13.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2023 niet zal wijzigen.

13.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Het MVB-beleid is niet van toepassing op het Fonds.

Het Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor het Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers, het beleggen in grondstoffen gebeurt door het afsluiten van goederentermijncontracten of andere aan grondstoffen gerelateerde grondstoffenderivaten, ongeacht ESG kenmerken. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 6 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

EU Taxonomie

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

13.2.8. Fund Governance

Achmea IM 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. Achmea IM heeft de gedragscodes en best practices opgenomen in een eigen Fund Governance Code.

DUFAS heeft de conclusie getrokken dat alle onderdelen van haar code in de wet zijn vastgelegd. Op basis van deze conclusie heeft DUFAS besloten haar code op 27 januari 2022 op te heffen.

Achmea IM heeft in de afgelopen jaren de nieuwe- en gewijzigde wet- en regelgeving geïmplementeerd en deelt daarmee de conclusie van DUFAS. Op basis hiervan heeft Achmea IM besloten haar eigen Fund Governance Code te beëindigen.

13.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen 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 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-functie 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. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

13.2.10. Risicobeheer

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen;
- Concentratierisico;
- Tegenpartijrisico;
- Valutarisico;
- Portfeuilleerisico;
- Liquiditeitsrisico.

Als onderdeel van de SIRA wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door het management beoordeeld. Dit risico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

13.2.10.1. 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.

13.2.10.2. Risicobereidheid

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

13.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 13.2.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen, die de spreiding naar soort grondstoffen weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen				
Beleggen in grondstoffen gebeurt via derivaten, aan het gebruik van derivaten zijn risico's (met name tegenpartijrisico) verbonden.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn overzichten met lopende derivatien opgenomen.	Dagelijks uitwisselen van onderpand. Door spreiding toe te passen wordt beoogd het risico te beperken en te beheersen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen, die de spreiding naar soort grondstoffen weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratie risico te beperken en te beheersen.

13.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Uitbestedingsrisico.

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

TABEL 13.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoordelijkheid van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

13.2.11. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf verstrekken wij u informatie 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 uw 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. Ieder jaar zal het Fonds in zijn jaarverslag de uitkomst van deze berekeningen verantwoorden.

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. Hefboomfinanciering kan tevens ontstaan als gevolg van gebruik van derivaten. Op basis van de werking van de commodity swaps en de onderliggende belegging in de kortlopende Amerikaanse staatsobligaties, zoals beschreven in het beleggingsbeleid, is er geen sprake van hefboomfinanciering volgens de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFMD richtlijn).

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

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 13.3.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

13.2.12. Personeel en beloning

In 2022 waren bij Achmea IM (evenals in 2021) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2022 (n = 326/349 FTE; 2021: n = 284/305 FTE). In 2022 heeft (evenals in 2021) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 13.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	27.956
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea Investment Management B.V.	N.n.b. ¹	2.566 ²
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	30.522

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

² Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie ('senior management') en de overige personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke

mate beïnvloedt, de zogenoemde Identified Staff. Het vaststellen van de Identified Staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 13.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning Senior management	1.342	1.629
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. ²	196 ³
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.810	2.999
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff	N.n.b. ²	330 ³
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea Investment Management B.V.	4.152	5.154

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

³ Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea Investment Management had over het boekjaar 2022 326 personeelsleden /349 Fte (2021: 284 personeelsleden/ 305 Fte), waaronder 20 personeelsleden /22 Fte personeelsleden (2021: 22/ 24 Fte), de Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified Staff maakten in 2022 5 personeelsleden/ 5 FTE deel uit van het Senior management (in 2021 waren dat 5 personen/5 FTE).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Er wordt daarbij gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, o.a. maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2022 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de ESG-criteria. Bij deze doelstellingen zijn in de loop van 2022 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook Kritische Performance Indicatoren (KPI's) afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op 20% van de vaste beloning.

13.2.12.1. Personeel en beloning

In 2022 waren bij Achmea IM (evenals in 2021) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2022 (n = 326/349 FTE; 2021: n = 284/305 FTE). In 2022 heeft (evenals in 2021) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 13.2.12.1.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	27.956
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea Investment Management B.V.	N.n.b. ¹	2.566 ²
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	30.522

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

² Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie ('senior management') en de overige personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde Identified Staff. Het vaststellen van de Identified Staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 13.2.12.1.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning Senior management	1.342	1.629
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. ²	196 ³
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.810	2.999
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff	N.n.b. ²	330 ³
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea Investment Management B.V.	4.152	5.154

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

³ Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea Investment Management had over het boekjaar 2022 326 personeelsleden /349 Fte (2021: 284 personeelsleden/ 305 Fte), waaronder 20 personeelsleden /22 Fte personeelsleden (2021: 22/ 24 Fte), de Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified Staff maakten in 2022 5 personeelsleden/ 5 FTE deel uit van het Senior management (in 2021 waren dat 5 personen/5 FTE).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Er wordt daarbij gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, o.a. maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2022 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de ESG-criteria. Bij deze doelstellingen zijn in de loop van 2022 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook Kritische Performance Indicatoren (KPI's) afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op 20% van de vaste beloning.

13.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

13.3. Jaarrekening

13.3.1. Balans

TABEL 13.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA			
Beleggingen	13.3.6.1.	449.753.198	396.482.091
Obligaties		417.219.460	396.482.091
Participaties		32.533.738	-
Vorderingen	13.3.6.2.	1.243.757	22.490.349
Overige vorderingen		1.243.757	22.490.349
Geldmiddelen en kasequivalenten	13.3.6.3.	8.612.458	13.786.041
Liquide middelen		8.612.458	13.786.041
Totaal ACTIVA		459.609.413	432.758.481
PASSIVA			
Fondsvermogen	13.3.6.4.	455.421.286	427.223.399
Inbreng participanten		338.970.290	398.226.799
Overige reserves		28.996.600	- 95.616.787
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		87.454.396	124.613.387
Kortlopende schulden	13.3.6.5.	4.188.127	5.535.082
Overige schulden		4.188.127	5.535.082
Totaal PASSIVA		459.609.413	432.758.481

13.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 13.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2022	2021
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	13.3.7.1.	3.809.921	5.266.535
Interest		3.837.513	5.204.541
Overige		- 27.592	61.994
Indirect resultaat uit beleggingen	13.3.7.2.	84.691.847	120.413.171
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		83.890.158	120.731.873
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		801.689	- 318.702
Overig resultaat	13.3.7.3.	34.942	18.456
Overige opbrengsten		34.942	18.456
Totaal OPBRENGSTEN		88.536.710	125.698.162
LASTEN			
Lasten	13.3.7.4.	1.082.314	1.084.775
Beheervergoeding		959.789	961.970
Servicevergoeding		122.525	122.805
Totaal LASTEN		1.082.314	1.084.775
Netto RESULTAAT		87.454.396	124.613.387

13.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 13.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		54.082.926	82.811.326
Netto resultaat		87.454.396	124.613.387
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	13.3.7.2.	6.010.342	- 120.827.119
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	13.3.7.2.	- 801.689	318.702
Aankopen van beleggingen	13.3.6.1.	- 860.590.347	- 1.205.320.457
Verkopen van beleggingen	13.3.6.1.	802.110.587	1.286.174.063
Mutatie overige vorderingen	13.4.6.2.	21.246.592	- 1.236.284
Mutatie overige schulden	13.4.6.5.	- 1.346.955	- 910.966
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		- 59.256.509	- 80.464.501
Inbreng participanten	13.3.6.4.	120.392.209	27.916.634
Terugbetaald aan participanten	13.3.6.4.	- 179.648.718	- 108.381.135
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 5.173.583	2.346.825
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		13.786.041	11.439.216
Totaal		8.612.458	13.786.041

13.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 3 december 2012 een aanvang genomen.

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

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

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

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

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM Diversified Commodity 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 van het Fonds 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 Diversified Commodity Fund EUR hedged zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 13.2.9 van het Bestuursverslag.

13.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

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 13.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2022	31-12-2021
Amerikaanse dollar	1,0672	1,1372

Beleggingen

Obligaties

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

(Grondstoffen)derivaten

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

Participaties

De participaties in fondsen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per balansdatum. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de onderliggende financiële instrumenten worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. 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 de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

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 waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Resultaatbepaling

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

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

13.3.6. Toelichting op de balans

13.3.6.1. Beleggingen

Het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged belegt door middel van financiële instrumenten in een breed scala van grondstoffen.

Het verloop van de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 13.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Commodity swaps	Valutatermijn- contracten	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	396.482.091	-	-	-	396.482.091
Aankopen/verstrekkingen	828.120.423	75.817.793	262.629.703	32.469.924	1.199.037.843
Verkopen/aflossingen	- 802.110.587	- 165.466.531	- 262.881.465	-	- 1.230.458.583
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 5.272.467	89.648.738	251.762	63.814	84.691.847
Stand einde huidig boekjaar	417.219.460	-	-	32.533.738	449.753.198
Stand begin vorig boekjaar	356.827.280	-	-	-	356.827.280
Aankopen/verstrekkingen	1.180.364.453	24.956.004	181.227.170	-	1.386.547.627
Verkopen/aflossingen	- 1.132.597.771	- 153.576.292	- 181.131.924	-	- 1.467.305.987
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 8.111.871	128.620.288	- 95.246	-	120.413.171
Stand einde vorig boekjaar	396.482.091	-	-	-	396.482.091

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 334,01% (2021: 532,47%). De hoge omloopsnelheid van de portefeuille is vooral toe te schrijven aan het kortlopende karakter van de beleggingen. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Per 31 december 2022 zijn door het Fonds stukken met een collateral waarde van € 3.617.378 (2021 € 14.024.736) als onderpand ontvangen in de vorm van staatsobligaties met een minimale rating van AAA. Dit onderpand is niet opgenomen in de waarde van de beleggingen. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

Een specificatie van beleggingen is opgenomen in bijlage 3.11.

TABEL 13.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	417.219.460	-	417.219.460
Participaties	-	32.533.738	32.533.738
Stand einde huidig boekjaar	417.219.460	32.533.738	449.753.198
Obligaties	396.482.091	-	396.482.091
Stand einde vorig boekjaar	396.482.091	-	396.482.091

Commodity swaps

De onderverdeling van de nominale waarde van de commodity swaps per (hoofd)sector is als volgt

TABEL 13.3.6.1.3 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2022

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
Contract 1	152.080.248	31-3-2023	-
Contract 2	141.635.058	31-3-2023	-
Contract 3	67.789.470	31-3-2023	-
Contract 4	114.373.160	31-3-2023	-
Totaal	475.877.937		-

De nominale waarde van de openstaande commodity swaps per einde 2021 bedraagt.

TABEL 13.3.6.1.4 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2021

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
Contract 1	117.719.689	31-3-2022	-
Contract 2	113.180.415	31-3-2022	-
Contract 3	47.039.788	31-3-2022	-
Contract 4	119.119.257	31-3-2022	-
Totaal	397.059.149		-

13.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 13.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Af te wikkelen commodity swaps	-	19.038.920
Te vorderen interest	1.237.561	3.445.233
Diverse vorderingen	6.296	6.196
Totaal	1.243.857	22.490.349

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

13.3.6.3. 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 2022 is AA- (2021: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is een saldo opgenomen van € - (2021: € 5.500.000) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

13.3.6.4. Fondsvermogen

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

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 13.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	398.226.799	478.691.300
Ingebracht door participanten	120.392.209	27.916.634
Terugbetaald aan participanten	- 179.648.718	- 108.381.135
Stand einde boekjaar	338.970.290	398.226.799

TABEL 13.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	- 95.616.787	- 89.173.860
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	124.613.387	- 6.442.927
Stand einde boekjaar	28.996.600	- 95.616.787

TABEL 13.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	124.613.387	- 6.442.927
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 124.613.387	6.442.927
Resultaat lopend boekjaar	87.454.396	124.613.387
Stand einde boekjaar	87.454.396	124.613.387

TABEL 13.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2022	2021
Stand begin boekjaar	618.983	752.912
Ingebracht participaties	152.709	45.840
Terugbetaald aan participaties	- 217.088	- 179.769
Stand einde boekjaar	554.604	618.983

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 13.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	455.421.286	427.223.399	383.074.513
Aantal uitstaande participaties	554.604	618.983	752.912
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	821,17	690,20	508,79

Toerekenbare intrinsieke waarde

TABEL 13.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Achmea Grondstoffen fonds	182.256.616	233.447.440
Verzekeraars	83.731.729	77.994.602
Achmea Mixfonds Neutraal	30.490.947	36.483.796
Achmea Mixfonds Zeer Offensief	34.102.306	40.468.932
Achmea Mixfonds Offensief	12.047.532	15.156.698
Achmea Mixfonds Defensief	7.881.984	9.513.228
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	6.249.213	7.669.343
Achmea Mixfonds Gemiddeld A	2.561.203	3.101.526
Achmea Mixfonds Ambitieuze A	1.560.823	1.603.361
Achmea Mixfonds Voorzichtig A	974.234	1.269.621
Achmea Mixfonds Zeer Ambitieuze A	543.280	514.852
Pensioenfondsen	93.021.419	-
Totaal	455.421.286	427.223.399

13.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 13.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Ontvangen cash collateral	-	5.500.000
Te betalen beheervergoeding	176.257	31.111
Te betalen servicevergoeding	22.501	3.971
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	7	-
Af te wikkelen commodity swaps	3.989.362	-
Diverse schulden	-	-
Totaal	4.188.127	5.535.082

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

13.3.6.6. Hefboomfinanciering

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

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

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

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 203% (2021: 190%).

TABEL 13.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	203%	190%
Fondsvermogen	455.421.286	427.223.399
Participaties	32.533.738	-
Obligaties	417.219.460	396.482.091
Swaps	475.877.937	397.059.149
Valutatermijn contracten		-
Vreemde Valuta	1.417	18.984.627
Blotstelling conform bruto methode	925.632.552	812.525.867

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 101% (2021:101%).

TABEL 13.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	101%	101%
Fondsvermogen	455.421.286	427.223.399
Participaties	32.533.738	-
Obligaties	417.219.460	396.482.091
-		-
Liquide Middelen	8.611.041	13.846.530
Vreemde Valuta	1.417	18.984.627
Blotstelling conform netto methode	458.365.656	429.313.248

13.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

13.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 13.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2022	2021
Valutare resultaten	- 31.636	107.554
Rente rekening-courant	4.044	- 45.560
Totaal	- 27.592	61.994

13.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 13.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2022	2021
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 6.010.342	- 7.793.169
Positief gerealiseerde waardeverandering swaps	165.466.531	153.576.292
Negatief gerealiseerde waardeverandering swaps	- 75.817.793	- 24.956.004
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	1.074.374	106.630
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten	- 822.612	- 201.876
Totaal gerealiseerde waardeverandering	83.890.158	120.731.873
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	1.201.860	428.448
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 463.985	- 747.150
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	63.814	-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	801.689	- 318.702

13.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 13.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2022	2021
Resultaat op- en afslagen	34.942	18.456
Totaal	34.942	18.456

TABEL 13.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)	2022	2021
Beheervergoeding	959.789	961.970
Servicevergoeding	122.525	122.805
Totaal	1.082.314	1.084.775

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Lopende kosten factor

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

Over 2022 bedraagt de Lopende kosten factor van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged 0,27% (2021: 0,27%). 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 13.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2022	2021	Prospectus
Beheervergoeding	0,24%	0,24%	0,24%
Servicevergoeding	0,03%	0,03%	0,03%
Lopende kosten factor	0,27%	0,27%	0,27%

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

13.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen;
- Concentratierisico;
- Tegenpartijrisico;
- Valutarisico;
- Portfeuilleerisico;
- Liquiditeitsrisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 13.2.10 van het Bestuursverslag.

13.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen

Beleggen in grondstoffen doen we via derivaten en kent ook de risico's zoals beschreven in het Tegenpartijrisico. Als de grondstoffen in waarde zijn gestegen, ontvangen we het resultaat van de bank. Bij een daling van grondstoffen moeten we dit verlies betalen aan de bank.

Voor het berekenen van het rendement op grondstoffen maken we gebruik van een op maat gemaakte index. De waarde van de index wordt bepaald door de bank, op basis van de beleggingsstrategie zoals deze door ons is opgesteld. Het is mogelijk dat de opgestelde beleggingsstrategie niet meer in de markt te verkrijgen is. Doordat we met meerdere banken te handelen is dit risico klein.

Derivaten kunnen zorgen voor een grote hefboom. Bij het grondstoffenfonds wordt echter de volledige omvang van de derivaten aangehouden in liquide beleggingen. Hierdoor kan er niet meer verloren worden dan de inleg.

3 Concentratierisico

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

mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

4 Tegenpartijrisico

Het Fonds kan gebruik maken van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of 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 voortkomt uit een derivatencontract. Daarmee is het tegenpartijrisico bij deze derivatencontracten groter dan bij beursgenoteerde contracten.

We doen alleen transacties met kwalitatief goede banken als tegenpartijen. De tegenpartijen worden zorgvuldig geselecteerd en periodiek beoordeeld. Ook doen we in beginsel transacties met meerdere tegenpartijen. Zo spreiden we het risico.

Onderpandrisico

Als een niet-beursgenoteerd derivatencontract waarde krijgt, wordt daarbij onderpand uitgewisseld met de tegenpartij als zekerheidsstelling. Als een tegenpartij vervolgens in gebreke blijft, dan kan het voorkomen dat er onderpand door ons verkocht moet worden om de schuld te innen. Het onderpand kan daarbij minder opbrengen dan mocht worden verwacht. Als er onderpand bij de tegenpartij ligt, kan het langer duren voordat het onderpand weer kan worden hergebruikt of dat het onderpand helemaal niet terugkomt. Dit kan de waarde van het Fonds beïnvloeden.

5 Valutarisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Liquiditeitsrisico

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

13.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

De onderverdeling van de commodity swaps per (hoofd)sector is als volgt.

TABEL 13.3.8.2.1 COMMODITY SWAPS NAAR (HOOFD) SECTOR PER 31-12-2022 (NOMINALE WAARDE)

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Landbouw	81.042.013	117.688.332
Maïs	34.834.265	29.223.553
Sojabonen olie	-	18.383.839
Sojabonen	22.033.148	23.942.667
Suiker	8.613.391	23.188.254
Kansas City tarwe	8.613.391	9.807.361
Katoen	5.472.596	13.142.658

(in euro's)		31-12-2022		31-12-2021	
Cacao		1.475.222	0%	-	-
Energie		119.017.073	25%	138.057.466	35%
Diesel		37.879.885	8%	-	-
Benzine		28.314.737	6%	11.236.774	3%
Stookolie		27.743.684	6%	-	-
Aardgas		25.078.767	5%	50.863.277	13%
WTI Crude oil		-	-	41.532.387	10%
Brent Crude Oil		-	-	34.425.028	9%
Industriële metalen		245.219.900	52%	119.117.745	30%
Koper		99.553.664	21%	40.738.269	10%
Aluminium		84.277.983	18%	35.457.382	9%
Nikkel		28.076.798	6%	19.455.898	5%
Zink		20.891.041	4%	23.466.196	6%
Lood		12.420.414	3%	-	-
Vee		30.598.951	6%	22.195.606	6%
Runderen		19.558.583	4%	-	-
Varkens		11.040.368	2%	22.195.606	6%
Totaal		475.877.937	100%	397.059.149	100%

TABEL 13.3.8.2.2 OBLIGATIES NAAR LANDEN

(in euro's)		31-12-2022		31-12-2021	
Frankrijk		205.079.180	49%	366.437.391	92%
Duitsland		198.112.840	48%	30.044.700	8%
Nederland		14.027.440	3%	-	-
Totaal		417.219.460	100%	396.482.091	100%

TABEL 13.3.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR SOORT

(in euro's)		31-12-2022		31-12-2021	
Staatsobligaties		417.219.460	93%	396.482.091	100%
Participaties in geldmarktfonds		32.533.738	7%	-	-
Totaal		449.753.198	100%	396.482.091	100%

TABEL 13.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's	31-12-2022	31-12-2021
AAA	212.140.280	30.044.700
AA	205.079.180	366.437.391
Totaal	417.219.460	396.482.091

13.3.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Fonds gebruikt wordt gemaakt van Securities Financing Transactions (SFT's) is het verplicht om in de jaarrekening informatie over het gebruik van SFT's op te nemen. Welke informatie opgenomen moet worden is vastgelegd in de verordening², die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In het Fonds wordt gebruik gemaakt van grondstoffen swaps, deze worden in verordening aangeduid als "totale-opbrengstswaps". In onderstaande tabel staat de informatie over de in de in het Fonds gebruikte SFT's.

TABEL 13.3.8.3.1 SFT INFORMATIE

Onderwerp	Informatie
Algemene gegevens	
1) het bedrag van de uitgeleende effecten en grondstoffen als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	Niet van toepassing
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: US\$ 487 miljoen Deel van het beheerd vermogen: 100%
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	Niet van toepassing
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	- Macquarie - Morgan Stanley - Societe Generale - JP Morgan
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Niet van toepassing
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	Niet van toepassing
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	De swaps lopen standaard één jaar. Er sprake van maandelijke resets, wat inhoudt dat het resultaat op maandbasis wordt verrekend.
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Frankrijk, Duitsland en Australië
6) afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal
Gegevens over hergebruik van zekerheden:	

² VERORDENING (EU) 2015/2365 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012

Onderwerp	Informatie
1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	Hergebruik is volgens de fondsdocumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: The Bank of New York Mellon SA/NV
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
Gegevens over het rendement en de kosten	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

13.3.9. Resultaatbestemming

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

13.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

13.4. Overige gegevens

13.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

13.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2021 en op 31 december 2022 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

13.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 13.2.10 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 13.2.10 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening.

Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “Continuïteit” van hoofdstuk 13.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. 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 het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude 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.

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. De sectie “Informatie ter ondersteuning van ons oordeel” hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het in reactie op de ingeschatte risico’s uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.
- 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 beheerder.
- 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 evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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.

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



14. Achmea IM Euro Money Market Fund

14.1. Profiel

Juridische status

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

Fiscale status

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

Structuur

Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder heeft in 2019 een aanvullende vergunning verkregen op basis waarvan geldmarktfondsen mogen worden beheerd. 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 21 december 2008 en aangegaan voor onbepaalde tijd. Op 24 januari 2023 hebben de Beheerder en de juridisch eigenaar (Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools) via een gezamenlijk besluit vastgelegd om het Fonds te liquideren en per 28 februari 2023 te vereffenen.

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 Euribor 3 Month.

Doelstelling

Het Fonds is een geldmarktfonds, die voldoet aan de geldmarktverordening, met variabele intrinsieke waarde en streeft naar kapitaalbehoud van het bijeengebrachte vermogen door middel van beleggingen in hoogwaardige instrumenten die voldoen aan de criteria van de Geldmarktfonds Verordening. Het Fonds dient als alternatief voor het beheren van kasgelden van Participanten en andere beleggingsinstellingen. Het Fonds beoogt door middel van actief beheer te komen tot een beter totaal rendement op de lange termijn dan de benchmark.

Prospectus

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

14.2. Bestuursverslag

14.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2022 aan van het Achmea IM Euro Money Market Fund (het Fonds).

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

TABEL 14.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436395
Inceptiedatum	22 december 2008
Looptijd	Op 24 januari 2023 hebben de Beheerder en de juridisch eigenaar (Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools) via een gezamenlijk besluit vastgelegd om het Fonds te liquideren en per 28 februari 2023 te vereffenen.
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	Euribor 3 Month

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.

Op 31 december 2022 zijn er elf Participanten (2021: 12) in het Fonds aanwezig.

14.2.2. Kerncijfers

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

Het Fonds is 2019 getransformeerd naar een fonds conform de geldmarktverordening (Money Market Fund Regulation). Het Fonds voldoet daarmee aan de eisen die de geldmarktverordening stelt en de vergunning van Achmea Investment Management B.V. is daarmee uitgebreid met het beheren dan wel aanbieden van een geldmarktfonds. Met deze aanpassing is ook het beleggingsbeleid van het Fonds aangepast. De benchmark van het Fonds is niet aangepast. Daarmee blijven de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van de afgelopen jaren gecontinueerd in het jaarverslag van het Fonds.

TABEL 14.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	200.291.209	447.578.469	460.277.546	452.182.260	205.522.401
Aantal uitstaande participaties	13.139.225	29.297.716	29.907.594	29.242.662	13.241.171
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	15,24	15,28	15,39	15,46	15,52
Lopende kosten factor	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
Portefeuille omloop factor	365,26%	412,02%	198,69%	191,76%	373,83%

TABEL 14.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2022	2021	2020	2019	2018
Beleggingsresultaat:	-0,22%	-0,73%	-0,47%	-0,38%	-0,57%
Benchmark	0,34%	-0,55%	-0,43%	-0,36%	-0,32%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 0,04	- 0,11	- 0,07	- 0,06	- 0,09
Waarvan uit:					
1) inkomsten	- 0,01	- 0,07	- 0,04	- 0,03	- 0,01
2) waardeverandering	- 0,01	- 0,02	- 0,01	- 0,01	- 0,06
3) kosten	- 0,02	- 0,02	- 0,02	- 0,02	- 0,02

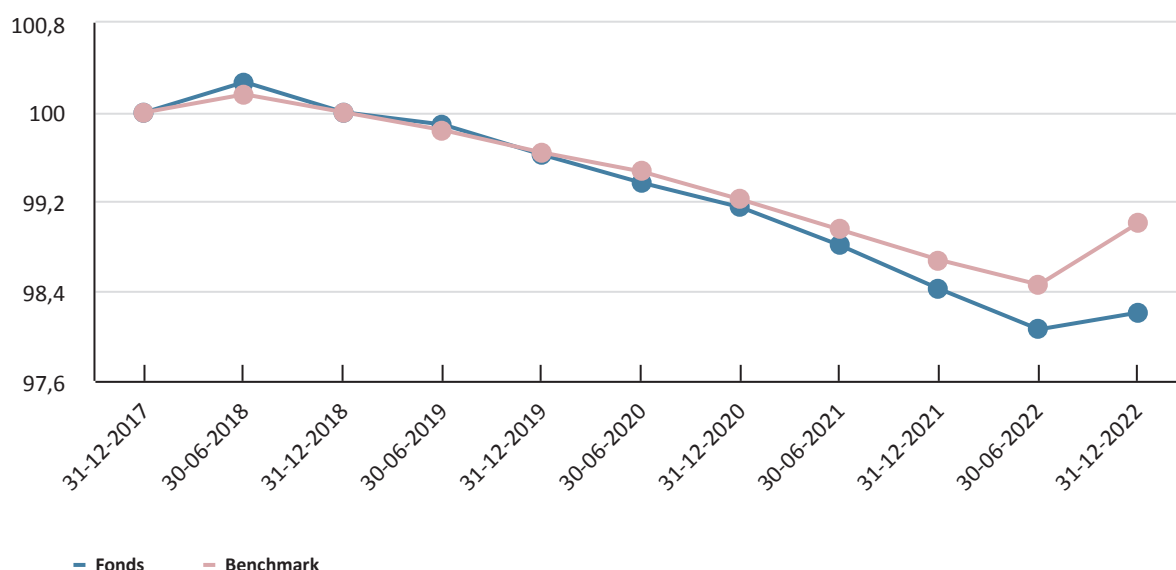
TABEL 14.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	-0,22%	-0,47%	-0,47%	0,12%
Rendement Benchmark	0,34%	-0,21%	-0,26%	0,15%
Standaarddeviatie Fonds		0,25%	0,20%	0,26%
Standaarddeviatie Benchmark		0,20%	0,15%	0,19%
Tracking Error		0,22%	0,18%	0,16%
Informatie Ratio		-1,18	-1,18	-0,22

Toelichting bovenstaande tabel

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

Informatie Ratio is het extra rendement per eenheid risico. Berekent als de alfa (verschil rendement fonds en benchmark) gedeeld de tracking error.



14.2.3. Structuur

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

14.2.3.1. Juridisch

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

14.2.3.2. Fiscaal

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

14.2.3.3. Bewaarder

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

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

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de 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 de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

14.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

14.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds is een geldmarktfonds, die voldoet aan de geldmarktverordening, met variabele intrinsieke waarde en streeft naar kapitaalbehoud van het bijeengebrachte vermogen door middel van beleggingen in hoogwaardige instrumenten die voldoen aan de criteria van de Geldmarktfonds Verordening. Het Fonds dient als alternatief voor het beheren van kasgelden van Participanten en andere beleggingsinstellingen. Het Fonds beoogt door middel van actief beheer te komen tot een beter totaal rendement op de lange termijn dan de benchmark.

Het Fonds streeft naar het bereiken van haar doelstelling door middel van het beleggen in de instrumenten uit het volgende beleggingsuniversum:

- cash op rekening;
- deposito's bij kredietinstellingen;
- obligaties, floating en fixed, waaronder staatsobligaties, bedrijfsobligaties, overheid gerelateerd en supranationaal;
- omgekeerde retrocessie overeenkomsten (Reverse repo's);
- retrocessie overeenkomsten (Repo's);
- obligatie- en geldmarkt futures;
- commercial paper;
- certificates of deposit;
- kortlopende of geldmarktfondsen, die voldoen aan de geldmarktverordening.

14.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 200 miljoen (2021: € 448 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 248 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 246,1 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 0,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van - € 0,3 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 15,24 (2021: € 15,28) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van - 0,22% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 0,34% gerealiseerd.

14.2.6. Ontwikkelingen

14.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2022

Oorlog en inflatie zorgen voor verliezen over de hele linie

Het jaar 2022 gaat de boeken in als het slechtste beleggingsjaar sinds de financiële crisis in 2008/2009. Opvallend was daarbij dat zowel aandelenmarkten als de obligatie- en kredietmarkten het jaar met forse minnen afsloten. Een positieve uitschieter was de beleggingscategorie grondstoffen die aanvankelijk – als gevolg van het stopzetten van de Russische gasleveranties aan Europa en Oekraïense graanleveranties – een sterke winst noteerden. Gaandeweg het jaar werd duidelijk dat Europa de gasvoorraden op andere manieren kon vullen en dat de Oekraïense graanexport ten dele kon worden hervat. Als gevolg daarvan moesten grondstoffen de winst in de tweede helft van het jaar deels inleveren. Op de valutamarkten was de Amerikaanse dollar de onmiskenbare winnaar van de flight-to-safety na de Russische inval en de munt profiteerde van de relatief snelle en forse verkrapping van het Amerikaanse monetaire beleid.

Russische inval in Oekraïne schokt de wereld

Eind februari schokte de Russische president Vladimir Poetin de wereld door Oekraïne binnen te vallen. Een grote stroom vluchtelingen uit Oekraïne en een sterke stijging van grondstofprijzen waren het gevolg. De Verenigde Staten en de Europese Unie veroordeelden de Russische inval hard en kwamen direct met verschillende sancties tegen het Russische regime. Ook stelden zij op grote schaal militair materieel ter beschikking. Oekraïne verraste vriend en vijand door stug weerstand te bieden en wist de Russen na een paar maanden langzaam terug te drijven uit het noorden van het land. Het Russische leger verlegde de focus daarna op het zuidoosten van Oekraïne waarbij in het laatste kwartaal ook nadrukkelijker aanvallen op de energie-

infrastructuur worden uitgevoerd. Begin 2023 lijkt een vredesakkoord nog ver weg. Beide landen willen alleen plaats nemen aan de onderhandelingstafel als de tegenpartij voor hen – vooralsnog – onacceptabele concessies doet.

Energiecrisis leidt tot ongekende inflatie

Eind 2021 waren er al de eerste tekenen van oplopende inflatie. De inflatie zou het gevolg zijn van het herstel na de coronapandemie en van tijdelijke aard zijn, zo luidde het oordeel van enkele vooraanstaande centrale bankiers. De oorlog in Oekraïne zette deze visie echter op losse schroeven. Rusland schroefde de gasleveranties aan Europa na de inval sterk terug. De energieprijzen liepen als gevolg sterk op. Op de top van de crisis stond de gasprijs in Europa ruim acht keer hoger dan een jaar eerder. De hoge energiekosten lieten zich direct vertalen in een ongekend hoge inflatie. In Europa stegen de prijzen hierdoor met meer dan 10% in een jaar tijd. Inflatiecijfers die sinds de jaren 80 niet meer zijn gezien. De OECD schat de economische groei in 2022 voor de wereld op 3,1%. Een stuk lager dan de 4,5% waar men aan het begin van het jaar van uit ging.

Centrale banken verhogen rente sterk in strijd tegen inflatie

De centrale bankiers zagen al snel na de Russische inval in dat de inflatie een minder tijdelijk karakter zou hebben dan aanvankelijk werd aangenomen. Het accommoderende monetaire beleid sinds de coronapandemie maakte daardoor in snel tempo plaats voor renteverhogingen. De Amerikaanse centrale bank (Fed) was hierin het meest proactief. Vanaf maart bracht de Fed de bandbreedte voor de beleidsrente in zeven stappen van 0,0%-0,25% naar 4,25%-4,5%. De ECB was iets afwachtender en besloot pas in juli – na het terugschakelen van het opkoopprogramma - tot de eerste renteverhoging. In vier stappen werd de depositorente vervolgens van -0,5% verhoogd naar 2,0%. Een niveau dat voor het laatst werd gezien in 2009.

14.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2023

Economische groei in 2023 valt sterk terug

Voor 2023 zijn de groeiverwachtingen door de hoge inflatie en onzekerheid fors bijgesteld. De OECD gaat voor de groei van de wereldeconomie uit van slechts 2,2%. Een procentpunt lager dan waar de OECD eind vorig jaar nog van uitging. De teleurstellende groei is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan een sterke terugval van de groei van westerse economieën: voor de Verenigde Staten en de eurozone wordt slechts 0,5% groei verwacht. Een belangrijke onzekere factor in deze ramingen is de ontwikkeling van de energieprijzen. Indien de energieprijzen zich rond de records van vorig jaar zullen bewegen zal dit naar verwachting een negatief effect van circa 1,4%-punt op de groei hebben. In de laatste weken van 2022 en begin 2023 zijn onder andere de gasprijzen in Europa echter sterk gedaald door de extreem warme winter. Indien deze lage prijzen standhouden zou het negatieve effect op de groei mee kunnen vallen.

Een einde van renteverhogingen in zicht

Het monetaire beleid van centrale banken heeft in het teken gestaan van de strijd tegen inflatie. Terwijl de inflatiecijfers record na record verbraken, werd de beleidsrente aan beide kanten van de Atlantische Oceaan met grote stappen verhoogd. De meest recente inflatiecijfers uit de Verenigde Staten en de Europese Unie lieten zien dat de inflatie een daling lijkt te hebben ingezet. Daarmee komt ook een einde van renteverhogingen in zicht. Zowel de marktverwachtingen als de verwachting van de Fed impliceren dat de beleidsrente ergens medio 2023 een piek bereikt van iets boven de 5%. Wat daarna gebeurt, is echter onzeker. De Fed stelde eerder in 2023 de rente niet te zullen verlagen. Markten gaan er echter vanuit dat de rente in de tweede helft van het jaar weer zal worden verlaagd om de economie te ondersteunen. Voor de eurozone is het ook de verwachting dat de ECB halverwege het jaar de renteverhogingen zal staken op een niveau boven de 3%. De markten verwachten daarna – in tegenstelling tot in de Verenigde Staten - echter maar een beperkte daling van de beleidsrente.

Verdere versplintering wereldorde

Door de inval in Oekraïne heeft Rusland zich geopolitiek geïsoleerd. Slechts een handjevol staten, waaronder Venezuela, Syrië en Iran, staan positief tegenover de Russische inval. Zelfs als er in de loop van 2023 een wapenstilstand of zelfs een vredesakkoord tussen Rusland en Oekraïne wordt getekend, is de kans klein dat Rusland zo maar weer toe kan toetreden tot de internationale overleggen. Maar ook China zet zich steeds nadrukkelijker af tegen de Amerikaanse hegemonie en vergroot de militaire macht in de regio. Met name rondom Taiwan nemen de spanningen steeds verder toe. Alhoewel een Chinese inval op het eiland niet waarschijnlijk lijkt, voerde China de druk afgelopen jaar op door met een legeroefening een inval te simuleren. Als reactie op de toenemende Chinese druk hebben de Verenigde Staten Taiwan onlangs als Major non-NATO ally bestempeld. Daarnaast verleggen onder druk van de Amerikaanse regering steeds meer bedrijven hun productieketens buiten China om.

De Europese energietransitie komt in een stroomversnelling

De internationale klimaattop eind november in Sharm-el-Sheikh had moeten leiden tot concrete wereldwijde plannen om het gebruik van fossiele brandstoffen terug te dringen. In plaats daarvan draaide het congres vooral om de vraag hoe de armere landen kunnen worden gecompenseerd voor de door klimaatverandering geleden verliezen en schades. De verwachting is dat deze landen steeds nadrukkelijker te maken zullen krijgen met de fysieke effecten van klimaatverandering. Daardoor zal er ook steeds meer sprake zijn van klimaatverandering-gerelateerde migratie. Ondanks het uitblijven van een concreet internationaal actieplan zet de EU wel grote stappen. Europese consumenten en bedrijven zullen in toenemende mate worden belast voor de uitstoot van CO₂.

14.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Op basis daarvan werd op het gebied van duurzaamheid in 2021 en 2022 nieuwe wet- en regelgeving ingevoerd.

Vanaf 10 maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht. De SFDR wetgeving verplicht beheerders van beleggingsinstellingen om in fondsdocumentatie, zoals prospectussen, transparant te zijn in welke beleggingsfondsen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's, welke fondsen duurzaam beleggen tot doel hebben en welke fondsen dit niet doen. De SFDR verplichtingen zijn uitgesplitst in twee levels. De fondsen van Achmea IM voldoen aan beide levels. Per 10 maart 2021 aan SFDR level 1 en per 1 januari 2023 aan level 2.

Onder SFDR worden fondsen geclassificeerd. De volgende tabel geeft weer wanneer een fonds als artikel 6, 8 of 9 wordt geclassificeerd

TABEL 14.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

Artikel	Beschrijving
6	Product zonder duurzame beleggingen of promotie van ecologische of sociale kenmerken
8	Product dat ecologische of sociale kenmerken promoot (incl. wettelijke uitsluitingen op ESG-basis)
9	Product met enkel duurzame beleggingen tot doel

Naast SFDR is ook de EU-Taxonomie verordening van toepassing, die op 1 januari 2022 is ingegaan. Deze wetgeving bepaalt aan welke criteria beleggingen moeten voldoen om het ecologisch duurzaam te noemen, bijvoorbeeld op het gebied van mitigatie van klimaatverandering. Dit wordt bepaald aan de hand van de bijdrage aan het voorkomen van klimaatverandering of het beperken van de gevolgen ervan.

In het jaarverslag van een artikel 8 of 9 fonds wordt opgenomen welke instrumenten in het fonds worden toegepast. Verder staat in er informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds. De informatie in het jaarverslag is de periodieke informatieverstrekking voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) en wordt opgenomen in een bijlage bij het jaarverslag van een fonds.

Liquiditeitsmaatregelen per 1 januari 2022 ingevoerd

Om marktstress of andere omstandigheden, die tot omvangrijke in- en outflows leiden, te kunnen reguleren en in het belang van alle Participanten van het Fonds hebben we in het prospectus opgenomen, dat inkoop en uitgifte van participaties geheel of gedeeltelijk kan worden beperkt door de Beheerder (gating) en dat de Beheerder liquiditeitsmaatregelen, zoals gating, in-kind toe- en uittreden en side pockets kan inzetten. Deze maatregelen zijn per 1 juni 2022 verder aangescherpt.

14.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2022 een resultaat geboekt van - € 1.153.734 (2021: - € 3.358.368) en behaalde een beleggingsresultaat van -0,22% (2021: -0,73%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

In 2022 steeg de geldmarktrente voor het eerst in jaren tot boven nul, waardoor geldnemers weer moesten betalen voor het geld dat ze leenden. Op de markt voor bedrijfsobligaties zijn weinig nieuwe issuers, die passen binnen de richtlijnen van het Fonds. In de CP en CD markt zijn er wel nieuwe issuers en kunnen we ook op de secundaire markt beter terecht. De rentevergoeding op CD en CP steeg mee met de geldmarkt.

Het Fonds belegt in deposito's en reverse repo's aan banken, commercial paper en certificates of deposit (CP&CD), floating rate notes en houdt geld aan op de rekening courant. Aangezien banken en andere financiële instellingen de grootste emittenten zijn van CP&CD is de blootstelling van het Fonds aan de financiële sector hoog.

Gedurende 2022 heeft de ECB stapsgewijs de rente verhoogd, waardoor de rente in de geldmarkt opliep. De deposito faciliteit steeg in 2022 van -0,50% naar 2,00%. De interbancaire overnight rente €str steeg van -0,59% aan het begin van het jaar naar 1,89% eind december.

Rendementsontwikkeling

De opbouw van het Fonds is gedurende het jaar vrij constant geweest. De yield van het universum ligt gemiddeld een stuk lager dan de benchmark, omdat we uitsluitend in instrumenten met een hoge credit rating beleggen. Daarnaast werd in de loop van 2022 duidelijk dat het Fonds begin 2023 zou worden geliquideerd. Hier is rekening mee gehouden door zo min mogelijk beleggingen aan te schaffen, die langer liepen dan januari 2023. Per saldo is over geheel 2022 een rendement na kosten behaald dat 0,56% lager lag dan de benchmark.

14.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2023 niet zal wijzigen.

14.2.6.6. Toelichting op de liquidatie en vereffening van het Fonds

Het opgeheven Achmea IM Euro Money Market Fund is een fonds wat valt onder de Europese Geldmarktfondsverordening. Vanuit deze verordening worden onder andere eisen gesteld aan de spreiding van de beleggingen en maximale posities. Begin 2022 was het Fonds nog ruim € 400 miljoen groot. In de loop van 2022 daalde de omvang van het Fonds, als gevolg van uittredingen, naar ruim € 200 miljoen. Verder werd het duidelijk dat de omvang van het Fonds zeer waarschijnlijk verder zou gaan dalen naar een niveau waar nauwelijks of tegen hoge transactiekosten kan worden voldaan aan de restricties die gesteld worden vanuit de Geldmarktfondsverordening.

Op basis van deze verwachting heeft de Beheerder aangegeven het Fonds te gaan opheffen. Medio 2022 is dit met alle participanten van het Fonds gedeeld en zijn op verzoek van participanten alternatieven besproken. Begin december 2022 is dit afgerond.

Met ingang van 9 januari 2023 is door de Beheerder het Fonds niet meer aangeboden en was toe- of uittreden van de participanten niet meer toegestaan. In de periode 9 januari 2023 tot en met 20 januari 2023 zijn de participanten uitgetreden uit het Fonds. Inkoop van de participaties heeft in fases plaatsgevonden met per fase iedere participant naar rato van deelgerechtigdheid. Er is voor een fasering gekozen om de beleggingen tegen de marktwaarde te kunnen verkopen.

Op 24 januari 2023 hebben de Beheerder en de juridisch eigenaar (Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools) via een gezamenlijk besluit vastgelegd om het Fonds te liquideren en per 28 februari 2023 te vereffenen.

14.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Het MVB-beleid is niet van toepassing op het Fonds.

Het Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor het Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers, de strategie is gericht op kapitaalbehoud door te beleggen in deposito's en vergelijkbare instrumenten. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 6 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

EU Taxonomie

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

14.2.8. Fund Governance

Achmea IM 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. Achmea IM heeft de gedragscodes en best practices opgenomen in een eigen Fund Governance Code.

DUFAS heeft de conclusie getrokken dat alle onderdelen van haar code in de wet zijn vastgelegd. Op basis van deze conclusie heeft DUFAS besloten haar code op 27 januari 2022 op te heffen.

Achmea IM heeft in de afgelopen jaren de nieuwe- en gewijzigde wet- en regelgeving geïmplementeerd en deelt daarmee de conclusie van DUFAS. Op basis hiervan heeft Achmea IM besloten haar eigen Fund Governance Code te beëindigen.

14.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen 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 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-functie 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. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

14.2.10. Risicobeheer

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Als onderdeel van de SIRA wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door het management beoordeeld. Dit risico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

In de geldmarktverordening zijn vereisten en restricties opgenomen, de Beheerder heeft deze als volgt geïmplementeerd:

- Beleggingsbeleid, deze zijn opgenomen in het prospectus van het Fonds;
- Overige, deze zijn vertaald in beleid, processen en chechlists,

14.2.10.1. 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.

14.2.10.2. Risicobereidheid

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

14.2.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 14.2.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

14.2.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Uitbestedingsrisico.

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

TABEL 14.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

14.2.11. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering. De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 1% 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 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 14.3.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

14.2.12. Personeel en beloning

In 2022 waren bij Achmea IM (evenals in 2021) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2022 (n = 326/349 FTE; 2021: n = 284/305 FTE). In 2022 heeft (evenals in 2021) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 14.2.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	27.956
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea Investment Management B.V.	N.n.b. ¹	2.566 ²
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	30.522

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

² Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie ('senior management') en de overige personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde Identified Staff. Het vaststellen van de Identified Staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 14.2.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

(x € 1.000)		2022	2021
Totale Vaste Beloning Senior management		1.342	1.629
Totale Variabele Beloning Senior management		N.n.b. ²	196 ³
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff		2.810	2.999
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff		N.n.b. ²	330 ³
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea Investment Management B.V.		4.152	5.154

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

³ Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea Investment Management had over het boekjaar 2022 326 personeelsleden /349 Fte (2021: 284 personeelsleden/ 305 Fte), waaronder 20 personeelsleden /22 Fte personeelsleden (2021: 22/ 24 Fte), de Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified Staff maakten in 2022 5 personeelsleden/ 5 FTE deel uit van het Senior management (in 2021 waren dat 5 personen/5 FTE).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Er wordt daarbij gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, o.a. maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2022 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de ESG-criteria. Bij deze doelstellingen zijn in de loop van 2022 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook Kritische Performance Indicatoren (KPI's) afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op 20% van de vaste beloning.

14.2.13. Gebeurtenissen na balansdatum

Op 24 januari 2023 hebben de Beheerder en de juridisch eigenaar (Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools) via een gezamenlijk besluit vastgelegd om het Fonds te liquideren en per 28 februari 2023 te vereffenen. De achtergrond van dit besluit is toegelicht in paragraaf 14.2.6.6 van het Bestuursverslag.

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

14.3. Jaarrekening

14.3.1. Balans

TABEL 14.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA			
Beleggingen	14.3.6.1.	180.828.941	409.099.499
Obligaties		47.238.761	103.754.827
Deposito's		39.030.980	87.974.703
CD's en CP's		74.809.100	173.363.009
(Reverse) repo's		19.750.100	44.006.960
Vorderingen	14.3.6.2.	220.026	-
Overige vorderingen		220.026	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	14.3.6.3.	19.522.565	39.005.975
Liquide middelen		19.522.565	39.005.975
Totaal ACTIVA		200.571.532	448.105.474
PASSIVA			
Fondsvermogen	14.3.6.4.	200.291.209	447.578.469
Inbreng participanten		209.371.728	455.505.253
Overige reserves		- 7.926.784	- 4.568.416
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 1.153.735	- 3.358.368
Kortlopende schulden	14.3.6.5.	280.323	527.005
Overige schulden		280.323	527.005
Totaal PASSIVA		200.571.532	448.105.474

14.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 14.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2022	2021
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	14.3.7.1.	- 347.486	- 2.130.115
Interest		- 284.645	- 1.852.674
Overige		- 62.841	- 277.441
Indirect resultaat uit beleggingen	14.3.7.2.	- 366.087	- 571.874
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 432.474	- 566.124
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		66.387	- 5.750
Overig resultaat	14.3.7.3.	6.980	26.961
Overige opbrengsten		6.980	26.961
Totaal OPBRENGSTEN		- 706.593	- 2.675.028
LASTEN			
Lasten	14.3.7.4.	447.142	683.340
Beheervergoeding		357.714	546.672
Servicevergoeding		89.428	136.668
Totaal LASTEN		447.142	683.340
Netto RESULTAAT		- 1.153.735	- 3.358.368

14.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 14.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		226.650.115	7.704.703
Netto resultaat		- 1.153.735	- 3.358.368
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	14.3.7.2.	432.474	566.124
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	14.3.7.2.	- 66.387	5.750
Aankopen van beleggingen	14.3.6.1.	- 15.704.666.385	- 17.092.614.263
Verkopen van beleggingen	14.3.6.1.	15.932.570.856	17.100.781.007
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	14.3.6.1.	-	2.217.000
Mutatie overige vorderingen	14.3.6.2.	- 220.026	150.000
Mutatie overige schulden	14.3.6.5.	- 246.682	- 42.547
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		- 246.133.525	- 9.340.709
Inbreng participanten	14.3.6.4.	34.909.613	132.222.978
Terugbetaald aan participanten	14.3.6.4.	- 281.043.138	- 141.563.687
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 19.483.410	- 1.636.006
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		39.005.975	40.641.981
Totaal		19.522.565	39.005.975

14.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Euro Money Market Fund (het Fonds) is opgericht op 21 december 2008. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 22 december 2008 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft. De Beheerder heeft in 2019 een aanvullende vergunning verkregen op basis waarvan geldmarktfondsen mogen worden beheerd.

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 voor Amsterdam 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 Euro Money Market Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

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

Het vermogensbeheer van het Fonds 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 Euro Money Market Fund zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 14.2.9 van het Bestuursverslag.

14.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

Discontinuïteit

De jaarrekening was opgesteld overeenkomstig titel 9, boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, met name de RJ 615 Beleggingsinstellingen. In relatie met het besluit van de Beheerder en de juridisch eigenaar om het Fonds per 28 februari 2023 te liquideren en te vereffenen was de jaarrekening opgesteld op basis van discontinuïteit. Het Fonds kon, gegeven haar financiële situatie op 31 december 2022 en de vooruitzichten voor 2023, naar verwachting voldoen aan al haar lopende en toekomstige verplichtingen tot en met het moment van de liquidatie en vereffening. De jaarrekening 2022 was opgemaakt op basis van dezelfde grondslagen als voorgaand boekjaar met toepassing van RJ 170. Deze situatie had daardoor geen invloed op het vermogen en het resultaat over 2022. In paragraaf 14.2.6.6 van het Bestuursverslag is de liquidatie en de vereffening van het Fonds toegelicht.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Beleggingen

Obligaties

Beleggingen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen, zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Deposito's

Deposito's worden gewaardeerd tegen de contante waarde berekening. Gezien de korte looptijd van de deposito's en de lage rentestand benadert deze de nominale waarde.

CD's en CP's

Certificates of deposits en Commercial papers (CD's en CP's) worden gewaardeerd tegen de contante waarde berekening dit benadert de nominale waarde,

(Reverse) repo's

(Omgekeerde) retrocessieovereenkomsten ((Reverse) repo's) worden gewaardeerd tegen de contante waarde berekening.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingsprijs 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 de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

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 waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking en 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.

14.3.6. Toelichting op de balans

14.3.6.1. Beleggingen

Het verloop in de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 14.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Deposito's	CD's en CP's	(Reverse) repo's	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	103.754.827	87.974.703	173.363.009	44.006.960	409.099.499
Aankopen/verstrekkingen	51.926.737	13.701.545.922	571.019.431	1.380.174.295	15.704.666.385
Verkopen/aflossingen	- 108.095.768	- 13.750.489.645	- 669.554.288	- 1.404.431.155	- 15.932.570.856
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 347.035	-	- 19.052	-	- 366.087
Stand einde huidig boekjaar	47.238.761	39.030.980	74.809.100	19.750.100	180.828.941
Stand begin vorig boekjaar	138.564.209	19.993.005	215.480.903	43.800.000	417.838.117
Aankopen/verstrekkingen	136.588.490	13.838.342.757	899.712.816	2.217.970.200	17.092.614.263
Verkopen/aflossingen	- 170.826.320	- 13.770.361.059	- 941.830.388	- 2.217.763.240	- 17.100.781.007
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 571.552	-	- 322	-	- 571.874
Stand einde vorig boekjaar	103.754.827	87.974.703	173.363.009	44.006.960	409.099.499

De portefeuille omloop factor bedroeg gedurende de verslagperiode 365,26% (2021: 412,02%). De relatief hoge omloopsnelheid van de portefeuille past bij het kortlopende karakter van de beleggingen. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Als afdoende zekerheid is voor de (Reverse) repo's een onderpand ontvangen in de vorm van staatsobligaties met een minimale rating van AAA en met een nominale waarde van € 23.000.000 (2021: € 42.800.000). Dit onderpand is niet opgenomen in de waarde van de beleggingen. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

Beleggingen met een looptijd minder dan drie maanden worden toegelicht bij Geldmiddelen en kasequivalenten. Het betreft een totaalbedrag van € 148.569.762 (2021: € 162.016.532).

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.12.

TABEL 14.3.6.1.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	47.238.761	-	47.238.761
Deposito's	-	39.030.980	39.030.980
CD's en CP's	-	74.809.100	74.809.100
(Reverse) repo's	-	19.750.100	19.750.100
Stand einde huidig boekjaar	47.238.761	133.590.180	180.828.941
Obligaties	103.754.827	-	103.754.827
Deposito's	-	87.974.703	87.974.703
CD's en CP's	-	173.363.009	173.363.009
(Reverse) repo's	-	44.006.960	44.006.960
Stand einde vorig boekjaar	103.754.827	305.344.672	409.099.499

14.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 14.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Te vorderen interest	220.401	-
Te vorderen couponbelasting	- 375	-
Totaal	220.026	-

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

14.3.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. Hierover wordt een marktconforme rente ontvangen. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per ultimo 31 december 2022 is AA- (2021: AA-). Bron: Standard & Poor's.

Beleggingen met een looptijd van korter dan drie maanden worden conform de geldmarktverordening toegelicht bij Geldmiddelen en kasequivalenten. Per 31 december 2022 betreft dit:

- Obligatie: FRANCE TREASURY BILL BTF REGS 0.000% 01/18/2023 met een waarde van € 9.994.996;
- Obligatie: DUTCH TREASURY CERTIFICATE 0.000% 02/27/2023 met een waarde van € 4.984.587;
- CD/CP: SUMITOMO MITSUI BANKING CO C/D 0.000% 11-JAN-23 DD 04-NOV-22 met een waarde van € 998.137;
- CD/CP: KBC BANK NV C/D 0.000% 19-JAN-23 DD 19-OCT-22 met een waarde van € 9.973.708;
- CD/CP: BANQUE FEDERATIVE DU CRED DISC 18-JAN-2023 met een waarde van € 7.976.098;
- CD/CP: LA BANQUE POSTALE DISC 20-JAN-2023 met een waarde van € 9.968.985;
- CD/CP: KREDITANSTALT FUR WIEDERA DISC 20-JAN-2023 met een waarde van € 4.989.273;
- CD/CP: KINGDOM OF THE NETHERLAND DISC 17-JAN-2023 met een waarde van € 9.981.700;
- CD/CP: LINDE FINANCE B.V. DISC 24-JAN-2023 met een waarde van € 9.967.057;
- CD/CP: LLOYDS BANK PLC C/D 1.440% 16-JAN-23 DD 14-OCT-22 met een waarde van € 1.000.063;
- CD/CP: MIZUHO BANK LTD C/D 0.000% 06-JAN-23 DD 04-AUG-22 met een waarde van € 998.059;

- CD/CP: CREDIT AGRICOLE S.A. C/D 0.000% 06-FEB-23 DD 04-NOV-22 met een waarde van € 9.956.432;
- CD'/CP: SUMITOMO MITSUI TRUST BANK C/D 0.000% 12-JAN-23 DD 08-DEC-22 met een waarde van € 8.990.585;
- (Reverse) repo: ING BANK REV 0.850% 01/09/2023 DD 12/23/22 met een waarde van € 19.750.100;
- Deposito: RABO BANK T/D 1.470% 02-JAN-23 DD 30-DEC-22 met een waarde van € 19.522.399;
- Deposito: ABN AMRO BANK 1.590% 02-JAN-23 DD 30-DEC-22 met een waarde van € 19.508.581.

14.3.6.4. 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.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 14.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	455.505.253	464.845.962
Ingebracht door participanten	34.909.613	132.222.978
Terugbetaald aan participanten	- 281.043.138	- 141.563.687
Stand einde boekjaar	209.371.728	455.505.253

TABEL 14.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	- 4.568.416	- 2.457.536
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 3.358.368	- 2.110.880
Stand einde boekjaar	- 7.926.784	- 4.568.416

De Overige reserves bestaan uit de cumulatieve resultaten die het Fonds sinds de start heeft gerealiseerd. Vanwege de huidige marktomstandigheden, met name de lage rentestand, heeft het Fonds de afgelopen jaren een negatief resultaat gerealiseerd. Hierdoor zijn de Overige reserves negatief geworden.

TABEL 14.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	- 3.358.368	- 2.110.880
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	3.358.368	2.110.880
Resultaat lopend boekjaar	- 1.153.735	- 3.358.368
Stand einde boekjaar	- 1.153.735	- 3.358.368

TABEL 14.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)		2022	2021
Stand begin boekjaar		29.297.716	29.907.594
Ingebracht participaties		2.287.909	8.611.911
Terugbetaald aan participaties		- 18.446.400	- 9.221.789
Stand einde boekjaar		13.139.225	29.297.716

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 14.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

		31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)		200.291.209	447.578.469	460.277.546
Aantal uitstaande participaties		13.139.225	29.297.716	29.907.594
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)		15,24	15,28	15,39

Toerekenbare intrinsieke waarde.**TABEL 14.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
Pensioenfondsen		45.471.461	200.387.719
Achmea Mixfonds Neutraal		30.037.167	70.956.703
Achmea IM Commodity Fund EUR hedged		-	56.594.186
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged		32.533.656	-
Achmea Mixfonds Zeer Defensief		50.908.738	52.469.533
Achmea Mixfonds Defensief		22.968.158	46.502.819
Achmea Mixfonds Offensief		12.453.932	14.234.786
Achmea mixfonds gemiddeld A		2.455.023	2.761.129
Achmea mixfonds voorzichtig A		1.984.605	2.239.665
Achmea mixfonds ambitieus A		1.478.469	1.431.929
	-		
Totaal		200.291.209	447.578.469

14.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 14.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Ontvangen cash collateral	230.000	-
Te betalen interest		71.163
Te betalen beheervergoeding	40.258	16.674
Te betalen servicevergoeding	10.065	4.168
Te betalen aan participanten uit hoofde van uittreding	-	435.000
Totaal	280.323	527.005

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

14.3.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode. In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 71% (2021: 72%).

TABEL 14.3.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	71%	72%
Fondsvermogen	200.291.209	447.578.469
Obligaties	47.238.761	103.754.827
Reverse Repo's	19.750.100	44.006.960
CD's / CP's	74.809.100	173.363.009
Blootstelling conform bruto methode	141.797.961	321.124.796

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 100% (2021: 100%).

TABEL 14.3.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt		100%	100%
Fondsvermogen		200.291.209	447.578.469
Obligaties		47.238.761	103.754.827
Reverse Repo's		19.750.100	44.006.960
CD's / CP's		74.809.100	173.363.009
Liquide Middelen		58.553.546	126.980.678
Blotstelling conform netto methode		200.351.507	448.105.474

14.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

14.3.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit:

TABEL 14.3.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2022	2021
Rente rekening-courant	- 62.841	- 277.441
Totaal	- 62.841	- 277.441

14.3.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 14.3.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2022	2021
Negatieve gerealiseerde waardeveranderingen van obligaties	- 413.422	- 565.802
Positieve gerealiseerd resultaat op CD's en CP's	3.021	-
Negatieve gerealiseerd resultaat op CD's en CP's	- 22.073	- 322
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 432.474	- 566.124
Positieve niet-gerealiseerde waardeveranderingen van Obligaties	220.396	304.997
Negatieve niet-gerealiseerde waardeveranderingen van Obligaties	- 154.009	- 310.747
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	66.387	- 5.750

14.3.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op-en afslagen, welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 14.3.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2022	2021
Resultaat op- en afslagen	6.980	26.961
Totaal	6.980	26.961

TABEL 14.3.7.4.1 LASTEN

(in euro's)		2022	2021
Beheervergoeding		357.714	546.672
Servicevergoeding		89.428	136.668
Totaal		447.142	683.340

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2022 bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea IM Euro Money Market Fund 0,15% (2021: 0,15%). 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 14.3.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2022	2021	Prospectus
Beheervergoeding	0,12%	0,12%	0,12%
Servicevergoeding	0,03%	0,03%	0,03%
Lopende kosten factor	0,15%	0,15%	0,15%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Prospectus van het Fonds.

14.3.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Inflatieisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Portefeuillerisico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 14.2.10 van het Bestuursverslag.

14.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de belangrijkste risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

Tweemaal per jaar beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente. Bij beleggingen in vastrentende waarden (bijvoorbeeld obligaties en liquiditeiten) speelt renterisico een grote rol. Stijgt de rente, dan daalt de koers van de vastrentende waarde. Langlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

3 Kredietrisico

Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert. Een tegenpartij kan bijvoorbeeld een land of een bedrijf zijn. Een verslechtering van de kredietwaardigheid houdt in dat de kans toeneemt dat een tegenpartij niet voldoet aan de betalingsverplichtingen op vastrentende waarden. Dit leidt tot een verlies op de belegging. In het uiterste geval kan dit betekenen dat de belegging geen waarde meer heeft.

4 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het Fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden. Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

5 Inflatie­risico

Inflatie is een stijging van het algemene prijspeil. De koopkracht van het belegde geld neemt hierdoor af. Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in de Fondsen in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen dan voorheen het geval was of waar vooraf op gerekend was.

6 Liquiditeits­risico

Er is een risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen. Het is zelfs mogelijk dat een belegging helemaal niet meer gekocht of verkocht kan worden. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van het Fonds daalt.

7 Portefeuillerisico

Dit is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark. Hoe groot dit risico is hangt af van het beleggingsbeleid van het Fonds.

14.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In de volgende tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling van de obligaties naar sector is als volgt.

TABEL 14.3.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)		31-12-2022		31-12-2021	
Staatsobligaties		29.897.879	63%	20.030.275	19%
Bedrijfsobligaties		17.340.882	37%	83.724.552	81%
Totaal		47.238.761	100%	103.754.827	100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 14.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID

In Euro's		31-12-2022		31-12-2021	
AAA		14.930.226	8%	20.030.275	5%
AA		9.994.996	6%	11.021.950	3%
A		17.340.882	10%	72.702.602	18%
Not Rated		138.562.837	76%	305.344.672	74%
Totaal		180.828.941	100%	409.099.499	100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligatie naar landen is als volgt.

TABEL 14.3.8.2.3 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2022

(in euro's)		31-12-2022	
Frankrijk		9.350.616	54%
Verenigd Koninkrijk		7.009.633	40%
Zwitserland		980.633	6%
Totaal		17.340.882	100%

TABEL 14.3.8.2.4 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
Nederland		25.848.996	31%
Frankrijk		19.826.552	24%
Zwitserland		12.170.273	15%
Verenigd Koninkrijk		12.098.466	14%
Verenigde Staten		11.069.670	13%
Noorwegen		2.710.595	3%
Totaal		83.724.552	100%

De onderverdeling van de staatsobligatie naar landen is als volgt.

TABEL 14.3.8.2.5 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN

(in euro's)		31-12-2022		31-12-2021	
Frankrijk		9.994.996	34%	20.030.275	100%
Nederland		9.957.244	33%	-	-
Duitsland		9.945.639	33%	-	-
Totaal		29.897.879	100%	20.030.275	100%

In het Achmea IM Euro Money Market Fund is het valutarisico op individuele beleggingen nihil aangezien alle in de beleggingsportefeuille aangehouden beleggingen zijn genoteerd in euro.

In het Achmea IM Euro Money Market Fund wordt een concentratierisico gelopen ten aanzien van de beleggingen, welke groter zijn dan 5% van het Fondsvermogen. De volgende beleggingen groter dan 5% van het belegd vermogen.

TABEL 14.3.8.2.6 POSITIES GROTER DAN 5% VAN HET FONDSVERMOGEN

	31-12-2022	31-12-2021
ING BANK REV REPO 0.850% 01/09/2023 DD 12/23/22	9%	nvt
ABN AMRO BANK T/D 1.590% 02-JAN-23 DD 30-DEC-22	9%	nvt
RABO BANK T/D 1.470% 02-JAN-23 DD 30-DEC-22	9%	nvt
TIME DEPOSIT ABN AMRO T/D 0.000% 03-JAN-22 DD 31-DEC-21	nvt	10%
TIME DEPOSIT RABOBANK T/D 0.000% 03-JAN-22 DD 31-DEC-21	nvt	10%
ING BANK REV REPO 2.500% 01/05/2022 DD 12/29/21	nvt	10%

14.3.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Fonds gebruikt wordt gemaakt van Securities Financing Transactions (SFT's) is het verplicht om in de jaarrekening informatie over het gebruik van SFT's op te nemen. Welke informatie opgenomen moet worden is vastgelegd in de verordening³, die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In het Fonds kan gebruik worden gemaakt van "omgekeerde retrocessieovereenkomsten (reverse repo's)", deze vallen onder de in de verordening gehanteerde definitie van SFT's. In onderstaande tabel staat de informatie over de in de in het Fonds gebruikte SFT's.

TABEL 14.3.8.3.1 SFT INFORMATIE

Algemene gegevens	
1) het bedrag van de uitgeleende effecten als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	Niet van toepassing
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: € 19,75 miljoen per 31-12-2022; Deel van het beheerd vermogen: 9,86%
Deel van het beheerd vermogen: 100%	
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	1. Nederlandse Staat
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	1. ING voor EUR 19,75 miljoen
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Staatsobligaties AAA
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	100% > 1 jaar
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	100%: 1 week tot 1 maand
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Nederland
6) afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal

³ VERORDENING (EU) 2015/2365 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012

Algemene gegevens	
Gegevens over hergebruik van zekerheden:	
1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	Hergebruik is volgens de fondsdocumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: The Bank of New York Mellon SA/NV
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden. NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
Gegevens over het rendement en de kosten	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

14.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt onttrokken aan het fondsvermogen.

14.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

Conform het besluit van de Beheerder en de juridisch eigenaar (Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools) van 24 januari 2023 is het Fonds op 2 februari 2023 vereffend. Resterende tegoeden, die niet reeds op het moment van de gefaseerde inkoop zijn of konden worden afgewikkeld, zoals te ontvangen rentebetalingen, zijn door de Beheerder aan de rechthebbende participanten uitgekeerd.

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

14.4. Overige gegevens

14.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

14.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2021 en op 31 december 2022 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

14.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de beheerder van het opgeheven Achmea IM Euro Money Market fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van het opgeheven Achmea IM Euro Money Market Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het opgeheven Achmea IM Euro Money Market Fund per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022
- de winst- en verliesrekening over 2022
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van het opgeheven Achmea IM Euro Money Market Fund (het Fonds) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Benadrukking van vrijwillige discontinuïteit

Wij vestigen de aandacht op paragraaf 14.3.5 Discontinuïteit, waarin de situatie van de einddatum van het fonds uiteen is gezet en de effecten hiervan op de grondslagen. Onze conclusie is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, alsmede de uitkomsten daarvan. Wij verwijzen naar hoofdstuk 4.2.10 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude) risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 4.3.10 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en

regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW in de situatie dat de continuïteitsveronderstelling niet van toepassing is. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor 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.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude 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.

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. De sectie 'Informatie ter ondersteuning van ons oordeel' hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het Fonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving in de situatie dat de continuïteitsveronderstelling niet van toepassing is, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen

Communicatie

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.

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



15. Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

15.1. Profiel

Juridische status

Het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder en het Fonds staan ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door 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

De inceptie datum van het Fonds is 1 april 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index.

Doelstelling

Het Fonds belegt, via externe beleggingsinstellingen, voornamelijk wereldwijd in beursgenoteerde vastgoed. Het Fonds heeft als doel om door passief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) jaarlijks gemiddeld in lijn ligt met die van de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

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).

15.2. Bestuursverslag

15.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2022 aan van het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund (het Fonds).

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Fonds opgenomen.

TABEL 15.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
ISIN code	NL0015436353
Inceptiedatum	1 april 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn per 10 november 2022 uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV. Tot genoemde datum werd dit uitgevoerd door de Beheerder.

Op 31 december 2022 zijn er zes Participanten (2021: 6) in het Fonds aanwezig.

15.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 5 jaar.

TABEL 15.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in euro's)	64.285.680	136.200.155	131.726.458	70.221.317	49.922.994
Aantal uitstaande participaties	553.534	935.175	1.239.625	549.516	483.842
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	116,14	145,64	106,26	127,79	103,18
Lopende kosten factor	0,19%	0,20%	0,21%	0,21%	0,17%
Portefeuille omloop factor	0,00%	1,49%	0,12%	1,64%	NB

TABEL 15.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2022	2021	2020	2019	2018
Beleggingsresultaat:	-20,17%	35,70%	-16,49%	24,28%	-0,98%
Benchmark	-20,18%	35,67%	-16,55%	24,15%	-0,88%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 29,50	39,38	- 21,53	24,61	NB
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,03	-	-	-	NB
2) waardeverandering	- 29,31	39,60	- 21,04	24,82	NB
3) kosten	- 0,23	- 0,22	- 0,48	- 0,21	NB

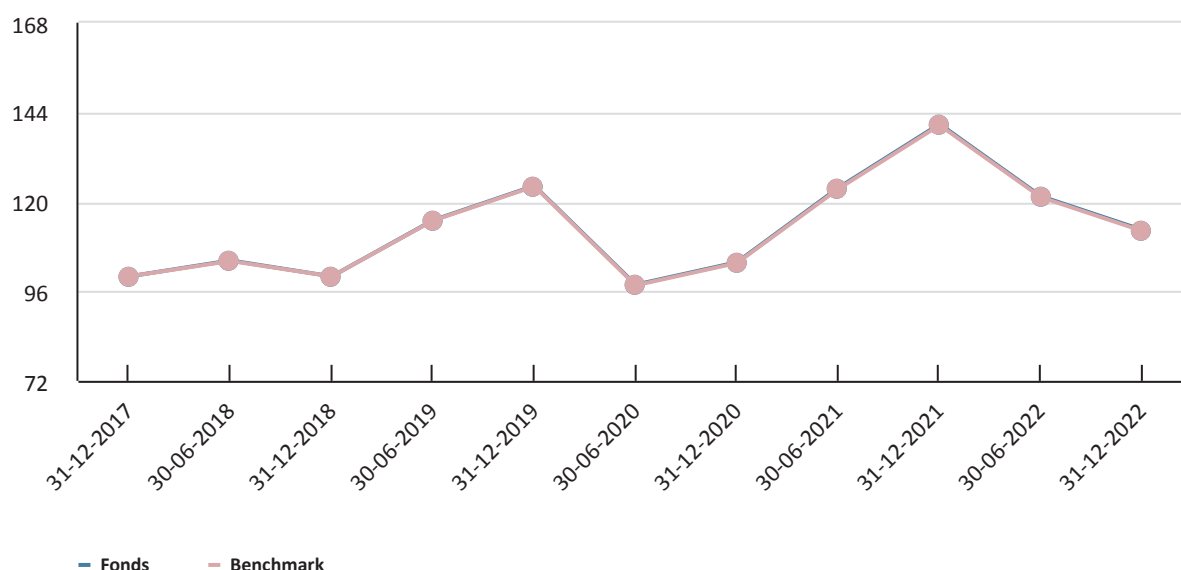
TABEL 15.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Fonds	-20,17%	-3,27%	2,18%	2,23%
Rendement Benchmark	-20,18%	-3,32%	2,15%	2,19%
Standaarddeviatie Fonds		22,37%	18,93%	16,77%
Standaarddeviatie Benchmark		22,65%	19,12%	16,93%
Tracking Error		1,71%	1,33%	1,15%
Informatie Ratio		0,03	0,02	0,03

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Standaarddeviatie, Tracking Error en Informatie Ratio zijn gebaseerd op maandcijfers.

Informatie Ratio is het extra rendement per eenheid risico. Berekent als de alfa (verschil rendement fonds en benchmark) gedeeld de tracking error.



In bovenstaande grafiek lopen het fondsrendement en benchmark rendement nagenoeg gelijk. Dit is de reden dat het fondsrendement grafisch niet getoond kan worden.

15.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

15.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

15.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant. Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

15.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren, onder andere:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn de 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 de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.
- De Bewaarder controleert of de opbrengsten van het Fonds worden uitgekeerd volgens de voorwaarden van het Fonds en alle wettelijke regels.

15.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

15.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt, via externe beleggingsinstellingen, voornamelijk wereldwijd in beursgenoteerde vastgoed. Het Fonds heeft als doel om door passief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) jaarlijks gemiddeld in lijn ligt met die van de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

Het beleggingsbeleid van het Fonds is geïmplementeerd door te beleggen in het Blackrock Developed Real Estate Index Fund.

De geselecteerde beleggingsinstelling heeft haar eigen voorwaarden met betrekking tot zaken als beleggingsbeleid, beleggingsrestricties en voorwaarden met betrekking tot de gebruikte instrumenten, positionering, kasposities, securities lending etc., zoals opgenomen in het daarvoor op enig moment geldende prospectus (c.q. de geldende voorwaarden).

15.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 64,3 miljoen (2021: € 136,2 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 71,9 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 49,5 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 22,3 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2022 € 116,14 (2021: € 145,64) wat ten opzichte van 31 december 2021 een rendement van -20,17% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -20,18% gerealiseerd.

15.2.6. Ontwikkelingen

15.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten 2022

Oorlog en inflatie zorgen voor verliezen over de hele linie

Het jaar 2022 gaat de boeken in als het slechtste beleggingsjaar sinds de financiële crisis in 2008/2009. Opvallend was daarbij dat zowel aandelenmarkten als de obligatie- en kredietmarkten het jaar met forse minnen afsloten. Een positieve uitschieter was de beleggingscategorie grondstoffen die aanvankelijk – als gevolg van het stopzetten van de Russische gasleveranties aan Europa en Oekraïense graanleveranties – een sterke winst noteerden. Gaandeweg het jaar werd duidelijk dat Europa de gasvoorraden op andere manieren kon vullen en dat de Oekraïense graanexport ten dele kon worden hervat. Als gevolg daarvan moesten grondstoffen de winst in de tweede helft van het jaar deels inleveren. Op de valutamarkten was de Amerikaanse dollar de onmiskenbare winnaar van de flight-to-safety na de Russische inval en de munt profiteerde van de relatief snelle en forse verkrapping van het Amerikaanse monetaire beleid.

Russische inval in Oekraïne schokt de wereld

Eind februari schokte de Russische president Vladimir Poetin de wereld door Oekraïne binnen te vallen. Een grote stroom vluchtelingen uit Oekraïne en een sterke stijging van grondstofprijzen waren het gevolg. De Verenigde Staten en de Europese Unie veroordeelden de Russische inval hard en kwamen direct met verschillende sancties tegen het Russische regime. Ook stelden zij op grote schaal militair materieel ter beschikking. Oekraïne verraste vriend en vijand door stug weerstand te bieden en wist de Russen na een paar maanden langzaam terug te drijven uit het noorden van het land. Het Russische leger verlegde de focus daarna op het zuidoosten van Oekraïne waarbij in het laatste kwartaal ook nadrukkelijker aanvallen op de energie-infrastructuur worden uitgevoerd. Begin 2023 lijkt een vredesakkoord nog ver weg. Beide landen willen alleen plaats nemen aan de onderhandelingsstafel als de tegenpartij voor hen – vooralsnog – onacceptabele concessies doet.

Energiecrisis leidt tot ongekende inflatie

Eind 2021 waren er al de eerste tekenen van oplopende inflatie. De inflatie zou het gevolg zijn van het herstel na de coronapandemie en van tijdelijke aard zijn, zo luidde het oordeel van enkele vooraanstaande centrale bankiers. De oorlog in Oekraïne zette deze visie echter op losse schroeven. Rusland schroefde de gasleveranties aan Europa na de inval sterk

terug. De energieprijzen liepen als gevolg sterk op. Op de top van de crisis stond de gasprijs in Europa ruim acht keer hoger dan een jaar eerder. De hoge energiekosten lieten zich direct vertalen in een ongekend hoge inflatie. In Europa stegen de prijzen hierdoor met meer dan 10% in een jaar tijd. Inflatiecijfers die sinds de jaren 80 niet meer zijn gezien. De OECD schat de economische groei in 2022 voor de wereld op 3,1%. Een stuk lager dan de 4,5% waar men aan het begin van het jaar van uit ging.

Centrale banken verhogen rente sterk in strijd tegen inflatie

De centrale bankiers zagen al snel na de Russische inval in dat de inflatie een minder tijdelijk karakter zou hebben dan aanvankelijk werd aangenomen. Het accommoderende monetaire beleid sinds de coronapandemie maakte daardoor in snel tempo plaats voor renteverhogingen. De Amerikaanse centrale bank (Fed) was hierin het meest proactief. Vanaf maart bracht de Fed de bandbreedte voor de beleidsrente in zeven stappen van 0,0%-0,25% naar 4,25%-4,5%. De ECB was iets afwachtender en besloot pas in juli – na het terugschakelen van het opkoopprogramma - tot de eerste renteverhoging. In vier stappen werd de depositorente vervolgens van -0,5% verhoogd naar 2,0%. Een niveau dat voor het laatst werd gezien in 2009.

15.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten 2023

Economische groei in 2023 valt sterk terug

Voor 2023 zijn de groeiverwachtingen door de hoge inflatie en onzekerheid fors bijgesteld. De OECD gaat voor de groei van de wereldeconomie uit van slechts 2,2%. Een procentpunt lager dan waar de OECD eind vorig jaar nog van uitging. De teleurstellende groei is voor een belangrijk deel toe te schrijven aan een sterke terugval van de groei van westerse economieën: voor de Verenigde Staten en de eurozone wordt slechts 0,5% groei verwacht. Een belangrijke onzekere factor in deze ramingen is de ontwikkeling van de energieprijzen. Indien de energieprijzen zich rond de records van vorig jaar zullen bewegen zal dit naar verwachting een negatief effect van circa 1,4%-punt op de groei hebben. In de laatste weken van 2022 en begin 2023 zijn onder andere de gasprijzen in Europa echter sterk gedaald door de extreem warme winter. Indien deze lage prijzen standhouden zou het negatieve effect op de groei mee kunnen vallen.

Een einde van renteverhogingen in zicht

Het monetaire beleid van centrale banken heeft in het teken gestaan van de strijd tegen inflatie. Terwijl de inflatiecijfers record na record verbraken, werd de beleidsrente aan beide kanten van de Atlantische Oceaan met grote stappen verhoogd. De meest recente inflatiecijfers uit de Verenigde Staten en de Europese Unie lieten zien dat de inflatie een daling lijkt te hebben ingezet. Daarmee komt ook een einde van renteverhogingen in zicht. Zowel de marktverwachtingen als de verwachting van de Fed impliceren dat de beleidsrente ergens medio 2023 een piek bereikt van iets boven de 5%. Wat daarna gebeurt, is echter onzeker. De Fed stelde eerder in 2023 de rente niet te zullen verlagen. Markten gaan er echter vanuit dat de rente in de tweede helft van het jaar weer zal worden verlaagd om de economie te ondersteunen. Voor de eurozone is het ook de verwachting dat de ECB halverwege het jaar de renteverhogingen zal staken op een niveau boven de 3%. De markten verwachten daarna – in tegenstelling tot in de Verenigde Staten - echter maar een beperkte daling van de beleidsrente.

Verdere versplintering wereldorde

Door de inval in Oekraïne heeft Rusland zich geopolitiek geïsoleerd. Slechts een handjevol staten, waaronder Venezuela, Syrië en Iran, staan positief tegenover de Russische inval. Zelfs als er in de loop van 2023 een wapenstilstand of zelfs een vredesakkoord tussen Rusland en Oekraïne wordt getekend, is de kans klein dat Rusland zo maar weer toe kan toetreden tot de internationale overleggen. Maar ook China zet zich steeds nadrukkelijker af tegen de Amerikaanse hegemonie en vergroot de militaire macht in de regio. Met name rondom Taiwan nemen de spanningen steeds verder toe. Alhoewel een Chinese inval op het eiland niet waarschijnlijk lijkt, voerde China de druk afgelopen jaar op door met een legeroefening een inval te simuleren. Als reactie op de toenemende Chinese druk hebben de Verenigde Staten Taiwan onlangs als Major non-NATO ally bestempeld. Daarnaast verleggen onder druk van de Amerikaanse regering steeds meer bedrijven hun productieketens buiten China om.

De Europese energietransitie komt in een stroomversnelling

De internationale klimaattop eind november in Sharm-el-Sheikh had moeten leiden tot concrete wereldwijde plannen om het gebruik van fossiele brandstoffen terug te dringen. In plaats daarvan draaide het congres vooral om de vraag hoe de armere landen kunnen worden gecompenseerd voor de door klimaatverandering geleden verliezen en schades. De verwachting is dat deze landen steeds nadrukkelijker te maken zullen krijgen met de fysieke effecten van klimaatverandering. Daardoor zal er ook steeds meer sprake zijn van klimaatverandering-gerelateerde migratie. Ondanks het uitblijven van een concreet internationaal actieplan zet de EU wel grote stappen. Europese consumenten en bedrijven zullen in toenemende mate worden belast voor de uitstoot van CO2.

15.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Op basis daarvan werd op het gebied van duurzaamheid in 2021 en 2022 nieuwe wet- en regelgeving ingevoerd.

Vanaf 10 maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht. De SFDR wetgeving verplicht beheerders van beleggingsinstellingen om in fondsdocumentatie, zoals prospectussen, transparant te zijn in welke beleggingsfondsen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's, welke fondsen duurzaam beleggen tot doel hebben en welke fondsen dit niet doen. De SFDR verplichtingen zijn uitgesplitst in twee levels. De fondsen van Achmea IM voldoen aan beide levels. Per 10 maart 2021 aan SFDR level 1 en per 1 januari 2023 aan level 2.

Onder SFDR worden fondsen geclassificeerd. De volgende tabel geeft weer wanneer een fonds als artikel 6, 8 of 9 wordt geclassificeerd

TABEL 15.2.6.3.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

Artikel	Beschrijving
6	Product zonder duurzame beleggingen of promotie van ecologische of sociale kenmerken
8	Product dat ecologische of sociale kenmerken promoot (incl. wettelijke uitsluitingen op ESG-basis)
9	Product met enkel duurzame beleggingen tot doel

Naast SFDR is ook de EU-Taxonomie verordening van toepassing, die op 1 januari 2022 is ingegaan. Deze wetgeving bepaalt aan welke criteria beleggingen moeten voldoen om het ecologisch duurzaam te noemen, bijvoorbeeld op het gebied van mitigatie van klimaatverandering. Dit wordt bepaald aan de hand van de bijdrage aan het voorkomen van klimaatverandering of het beperken van de gevolgen ervan.

In het jaarverslag van een artikel 8 of 9 fonds wordt opgenomen welke instrumenten in het fonds worden toegepast. Verder staat in er informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds. De informatie in het jaarverslag is de periodieke informatievervalsing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie) en wordt opgenomen is een bijlage bij het jaarverslag van een fonds.

Liquiditeitsmaatregelen per 1 januari 2022 ingevoerd

Om marktstress of andere omstandigheden, die tot omvangrijke in- en outflows leiden, te kunnen reguleren en in het belang van alle Participanten van het Fonds hebben we in het prospectus opgenomen, dat inkoop en uitgifte van participaties geheel of gedeeltelijk kan worden beperkt door de Beheerder (gating) en dat de Beheerder liquiditeitsmaatregelen, zoals gating, in-kind toe- en uittreden en side pockets kan inzetten. Deze maatregelen zijn per 1 juni 2022 verder aangescherpt.

De administratie van het Fonds uitbesteed aan BNY Mellon

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn per 11 november 2022 uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV. Tot genoemde datum werd dit uitgevoerd door de Beheerder.

15.2.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2022 een resultaat geboekt van - € 22.398.317 (2021: € 43.974.527) en behaalde een beleggingsresultaat van -20,17% (2021: 35,70%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkelingen

De beursgenoteerde vastgoedmarkt liet in 2022 een sterk negatief rendement zien. De stijgende rente en de angst voor een afzwakkende economie resulteerden in een negatief sentiment op de vastgoedmarkten.

De sectoren die tijdens corona relatief goed hebben gepresteerd, zoals logistiek en woningen, presteerden in 2022 het slechts. Dit komt doordat de waarderingen relatief hoog zijn geworden en daardoor gevoelig zijn voor rentestijgingen. De sector hotels daalde het minst in waarde. Door het afschalen van corona beperkingen zorgde ervoor dat er meer reizen werden gemaakt. Zo nam het toerisme toe.

Geografisch gezien was Europa de zwakste regio. De oorlog in de Oekraïne heeft hier de grootste impact onder andere door de gestegen energiekosten. Azië presteerde beduidend beter dan de benchmark.

Rendementsontwikkeling

Per saldo liet de wereldwijde vastgoedmarkt over 2022 een rendement zien van – 20,18%. Het Fonds presteerde, conform doelstelling, in lijn met de benchmark en behaalde een resultaat van -20,15%.

15.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2023 niet zal wijzigen.

15.2.7. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Het MVB-beleid is niet van toepassing op het Fonds.

Het Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor het Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers, er wordt passief belegd in internationaal beursgenoteerd vastgoed via één of meerdere beleggingsinstellingen, die geen ESG kenmerken promoten dan wel een duurzaamheidsdoelstelling hebben. Hiermee classificeert het Fonds als artikel 6 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

EU Taxonomie

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

15.2.8. Fund Governance

Achmea IM 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. Achmea IM heeft de gedragscodes en best practices opgenomen in een eigen Fund Governance Code.

DUFAS heeft de conclusie getrokken dat alle onderdelen van haar code in de wet zijn vastgelegd. Op basis van deze conclusie heeft DUFAS besloten haar code op 27 januari 2022 op te heffen.

Achmea IM heeft in de afgelopen jaren de nieuwe- en gewijzigde wet- en regelgeving geïmplementeerd en deelt daarmee de conclusie van DUFAS. Op basis hiervan heeft Achmea IM besloten haar eigen Fund Governance Code te beëindigen.

15.2.9. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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 wijze van de beheersing van de interne bedrijfsvoering door de Beheerder wordt uitgebreid toegelicht in het hoofdstuk "Risico's" van het prospectus.

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen 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 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-functie 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. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

15.2.10. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Inflatieisico;
- Risico van in- of uitlenen van effecten;
- Fiscaal risico.

Als onderdeel van de SIRA wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door het management beoordeeld. Dit risico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel genoteerde beleggingen aanhoudt.

15.2.10.1. 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.

15.2.10.2. Risicobereidheid

Uitgangspunt bij de risicobereidheid van het Fonds is niet zozeer het voorkomen van risico's, maar juist het nemen van weloverwogen besluiten over de te nemen risico's bij het behalen van de doelstelling van het Fonds. Het hanteren van de risicobereidheid geeft de Beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

15.2.10.2.1. Financiële risico's

De risicobereidheid van de drie belangrijkste financiële risico's wordt toegelicht in de volgende tabel.

TABEL 15.2.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de bijlage bij jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Gemiddeld	In de bijlage bij jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratie risico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Gemiddeld	In de bijlage bij de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen.	Het valutarisico wordt niet in het Fonds afgedekt. Via de hedged variant van het Fonds kan de Participant voor een zelf gekozen percentage het valutarisico afdekken.

15.2.10.2.2. Niet financiële risico's

Er worden vijf belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Uitbestedingsrisico.

De risicobereidheid van deze risico's wordt samengevat in de volgende tabel.

TABEL 15.2.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM hanteert een set van maatregelen en rapportages en krijgt daarbij een verklaring bij het ISAE 3402 type II rapport.
IT- en business continuity-risico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terecht komt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

15.2.11. Personeel en beloning

In 2022 waren bij Achmea IM (evenals in 2021) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2022 (n = 326/349 FTE; 2021: n = 284/305 FTE). In 2022 heeft (evenals in 2021) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 15.2.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	27.956
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea Investment Management B.V.	N.n.b. ¹	2.566 ²
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	31.678	30.522

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

² Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie ('senior management') en de overige personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde Identified Staff. Het vaststellen van de Identified Staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 15.2.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

(x € 1.000)	2022	2021
Totale Vaste Beloning Senior management	1.342	1.629
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. ²	196 ³
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.810	2.999
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff	N.n.b. ²	330 ³
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea Investment Management B.V.	4.152	5.154

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 jaar 2022. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2022 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2023 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,2 mln.

³ Bij de jaarrekening van 2021 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2021 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea Investment Management had over het boekjaar 2022 326 personeelsleden /349 Fte (2021: 284 personeelsleden/ 305 Fte), waaronder 20 personeelsleden /22 Fte personeelsleden (2021: 22/ 24 Fte), de Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified Staff maakten in 2022 5 personeelsleden/ 5 FTE deel uit van het Senior management (in 2021 waren dat 5 personen/5 FTE).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Er wordt daarbij gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, o.a. maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2022 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de ESG-criteria. Bij deze doelstellingen zijn in de loop van 2022 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook Kritische Performance Indicatoren (KPI's) afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op 20% van de vaste beloning.

15.2.12. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

15.3. Jaarrekening

15.3.1. Balans

TABEL 15.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2022	31-12-2021
ACTIVA			
Beleggingen	15.3.6.1.	64.107.682	135.738.757
Participaties		64.107.682	135.738.757
Vorderingen	15.3.6.2.	-	315.656
Overige vorderingen		-	315.656
Geldmiddelen en kasequivalenten	15.3.6.3.	217.062	190.776
Liquide middelen		217.062	190.776
Totaal ACTIVA		64.324.744	136.245.189
PASSIVA			
Fondsvermogen	15.3.6.4.	64.285.680	136.200.155
Inbreng participanten		40.591.184	90.107.342
Overige reserves		46.092.813	2.118.286
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 22.398.317	43.974.527
Kortlopende schulden	15.3.6.5.	39.064	45.034
Overige schulden		39.064	45.034
Totaal PASSIVA		64.324.744	136.245.189

15.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 15.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2022	2021
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	15.3.7.	- 1.058	- 2.779
Overige		- 1.058	- 2.779
Indirect resultaat uit beleggingen	15.3.7.	- 22.251.075	44.221.369
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 5.079.398	8.878.919
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen		- 17.171.677	35.342.450
Overig resultaat	15.3.7.	26.431	-
Overige opbrengsten		26.431	-
Totaal OPBRENGSTEN		- 22.225.702	44.218.590
LASTEN			
Lasten	15.3.7.	172.615	244.063
Beheervergoeding		131.794	172.151
Servicevergoeding		40.821	71.912
Totaal LASTEN		172.615	244.063
Netto RESULTAAT		- 22.398.317	43.974.527

15.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 15.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2022	2021
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		49.542.444	39.630.510
Netto resultaat		- 22.398.317	43.974.527
Gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	15.3.7.	5.079.398	- 8.878.919
Niet-gerealiseerde waardeverandering van beleggingen	15.3.7.	17.171.677	- 35.342.450
Aankopen van beleggingen	15.3.6.1.	- 10.360.000	- 13.091.000
Verkopen van beleggingen	15.3.6.1.	59.740.000	53.290.000
Mutatie overige vorderingen	15.3.6.2.	315.656	- 313.998
Mutatie overige schulden	15.3.6.5.	- 5.970	- 7.650
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		- 49.516.158	- 39.500.830
Inbreng participanten	15.3.6.4.	10.522.897	14.511.865
Terugbetaald aan participanten	15.3.6.4.	- 60.039.055	- 54.012.695
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		26.286	129.680
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		190.776	61.096
Totaal		217.062	190.776

15.3.4. Toelichting algemeen

Het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund (het Fonds) is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 april 2016 een aanvang genomen.

Het Fonds, welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de “Beheerder”). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds.

Het Fonds Achmea IM Global Real Estate Equity Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn per 10 november 2022 uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV. Tot genoemde datum werd dit uitgevoerd door de Beheerder.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 15.2.9 van het Bestuursverslag.

15.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Fonds geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

Beleggingen

Participaties

Participaties in vastgoed fondsen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de participaties worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingsprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor. Bij de berekening van de POF worden de aan- en verkopen van fondsen, die de karakteristieken van liquide middelen hebben, niet meegenomen.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden.

Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

15.3.6. Toelichting op de balans

15.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 15.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	135.738.757	135.738.757
Aankopen/verstrekkingen	10.360.000	10.360.000
Verkopen/aflossingen	- 59.740.000	- 59.740.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 22.251.075	- 22.251.075
Stand einde huidig boekjaar	64.107.682	64.107.682
Stand begin vorig boekjaar	131.716.388	131.716.388
Aankopen/verstrekkingen	13.091.000	13.091.000
Verkopen/aflossingen	- 53.290.000	- 53.290.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	44.221.369	44.221.369
Stand einde vorig boekjaar	135.738.757	135.738.757

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar bedraagt 0,00% (2021: 1,49%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

Het Fonds belegt in een passief beheerde beleggingsinstelling van Blackrock met een focus op internationaal beursgenoteerd vastgoed. De geselecteerde beleggingsinstelling zal minimaal 75% van het vermogen beleggen in internationaal beursgenoteerd vastgoed.

TABEL 15.3.6.1.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Totaal
Participaties	64.107.682	64.107.682
Stand einde huidig boekjaar	64.107.682	64.107.682
Participaties	135.738.757	135.738.757
Stand einde vorig boekjaar	135.738.757	135.738.757

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 3.13.

Informatie over het beleggingsfonds

Het Fonds belegt in het iShares Developed Real Estate Index Fund (IE) (Beleggingsfonds), het Beleggingsfonds wordt beheerd door BlackRock Asset Management Ireland Limited.

Het Beleggingsfonds streeft naar een rendement door een combinatie van kapitaalgroei en inkomsten uit de activa van het Beleggingsfonds, dat het rendement van de FTSE EPRA/NAREIT Developed Index, de benchmarkindex van het Beleggingsfonds, weerspiegelt. Het Beleggingsfonds wordt passief beheerd en belegt voor zover dit mogelijk en praktisch haalbaar is in aandeleneffecten (bv. aandelen) van vastgoedbedrijven wereldwijd en in Real Estate Investment Trusts die deel uitmaken van de benchmarkindex van het Beleggingsfonds. Het Beleggingsfonds is gevestigd in Ierland en staat onder toezicht.

De beheerder van het Beleggingsfonds brengt een servicevergoeding in rekening bij het Beleggingsfonds. De beheervergoeding van het Beleggingsfonds wordt in rekening gebracht bij Achmea IM, die deze in rekening brengt bij het Fonds.

Informatie (jaarverslagen, factsheets en dergelijke) zijn te raadplegen via de website van de beheerder van het Beleggingsfonds (iShares Developed Real Estate Index Fund (IE) | Inst (blackrock.com))

Het Beleggingsfonds behaalde over 2022 een rendement van -20,12% (2021: 35,68%), de benchmark van het Beleggingsfonds rendeerd over 2022 -20,18% (2021: 35,67%), bron factsheet per 31 december 2022.

Het Beleggingsfonds heeft een omvang van circa € 1,7 miljard (31-12-2022), het Fonds belegt per 31-12-2022 ruim € 64 miljoen in het Beleggingsfonds. Het relatieve aandeel van het Fonds in het Beleggingsfonds is daarmee circa 4%.

Per 31 december 2021 zijn de activa van het Beleggingsfonds als volgt opgebouwd:

- Beleggingen: 98,94%;
- Liquide middelen: 0,43%;
- Vorderingen: 0,63%.

15.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 15.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2022	31-12-2021
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	315.656
Totaal	-	315.656

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

15.3.6.3. 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 2022 is AA- (2021: AA-). Bron: Standard & Poor's.

15.3.6.4. Fondsvermogen

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen;
- toerekening intrinsieke waarde per participant.

TABEL 15.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	90.107.342	129.608.172
Ingebracht door participanten	10.522.897	14.511.865
Terugbetaald aan participanten	- 60.039.055	- 54.012.695
Stand einde boekjaar	40.591.184	90.107.342

TABEL 15.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	2.118.286	9.199.732
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	43.974.527	- 7.081.446
Stand einde boekjaar	46.092.813	2.118.286

TABEL 15.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2022	2021
Stand begin boekjaar	43.974.527	- 7.081.446
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 43.974.527	7.081.446
Resultaat lopend boekjaar	- 22.398.317	43.974.527
Stand einde boekjaar	- 22.398.317	43.974.527

TABEL 15.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2022	2021
Stand begin boekjaar	935.175	1.239.625
Ingebracht participaties	83.653	116.774
Terugbetaald aan participaties	- 465.294	- 421.224
Stand einde boekjaar	553.534	935.175

TABEL 15.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Fondsvermogen (in euro's)	64.285.680	136.200.155	131.726.458
Aantal uitstaande participaties	553.534	935.175	1.239.625
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	116,14	145,64	106,26

TABEL 15.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
Pensioenfondsen		23.706.558	36.330.499
Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged		36.415.168	94.647.850
Achmea mixfonds gemiddeld A		2.462.955	3.088.667
Achmea mixfonds ambitieus A		1.283.768	1.609.909
Achmea mixfonds zeer ambitieus A		417.231	523.229
Totaal		64.285.680	136.200.155

15.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 15.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)		31-12-2022	31-12-2021
Te betalen beheervergoeding		32.991	33.717
Te betalen servicevergoeding		6.073	11.317
Totaal		39.064	45.034

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

15.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 15.3.7.1 OVERIGE

(in euro's)	2022	2021
Rente rekening-courant	- 1.058	- 2.779
Totaal	- 1.058	- 2.779

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 15.3.7.2 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2022	2021
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	8.878.919
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 5.079.398	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 5.079.398	8.878.919
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	35.342.450
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 17.171.677	-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 17.171.677	35.342.450

Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 15.3.7.3 LASTEN

(in euro's)	2022	2021
Beheervergoeding	131.794	172.151
Servicevergoeding	40.821	71.912
Totaal	172.615	244.063

Beheervergoeding

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De beheervergoeding wordt in rekening gebracht voor:

- het vermogensbeheer van het Fonds;
- kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen.

Servicevergoeding

De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt dagelijks berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding. Na afloop van iedere kalendermaand wordt de over de betreffende maand verschuldigde vergoeding ten laste gebracht van het Fonds.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, kosten van de Bewaarder, kosten van de bewaargeving van de financiële instrumenten, administratieve kosten, operationele kosten (voor onder andere externe (juridische en fiscale) dienstverleners, productontwikkeling, het maken van jaarverslagen, prospectussen, factsheets en de kosten van de vergaderingen van Participanten), kosten voor het financieel toezicht door AFM en De Nederlandse Bank, oprichtingskosten van het Fonds, kosten van de onafhankelijke accountant voor de controle van de jaarrekening en voor overige werkzaamheden en overige kosten (bankkosten, contributie DUFAS e.d.).

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling. De servicekosten die de externe fondsbeheerder in rekening brengt bij het fonds waarin belegd wordt is onderdeel van de Lopende kosten factor - Servicevergoeding.

Over 2022 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,19% (2021: 0,20%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 15.3.7.4 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2022	2021	Prospectus
Beheervergoeding	0,13%	0,12%	0,13%
Servicevergoeding	0,06%	0,08%	0,06%
Lopende kosten factor	0,19%	0,20%	0,19%

De beheerder van het fonds waarin belegd wordt heeft eind 2021 de servicevergoeding met 0,02% verlaagd.

De Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds.

15.3.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Inflatierisico;
- Risico van in- of uitlenen van effecten;
- Fiscaal risico.

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 15.2.10 van het Bestuursverslag.

15.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de belangrijkste risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

Tweemaal per jaar 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 volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het Fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden.

Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

3 Valutarisico

Bij sommige Fondsen wordt belegd in landen buiten de Eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta zoals de Amerikaanse Dollar of het Britse Pond. Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement. Door het gebruik van valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van het Fonds.

4 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen. Het is zelfs mogelijk dat een belegging helemaal niet meer gekocht of verkocht kan worden. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van het Fonds daalt.

5 Inflatierisico

Inflatie is een stijging van het algemene prijspeil. De koopkracht van het belegde geld neemt hierdoor af. Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen dan voorheen het geval was of waar vooraf op gerekend was.

6 Risico van het in- en uitlenen van effecten

In het Fonds worden door de Beheerder effecten niet in- en uitgeleend. In het externe fonds waarin dit Fonds belegt, kan wel sprake zijn van inlenen of uitlenen van beleggingen. Er bestaat het risico dat beleggingen na het uitlenen niet terug kunnen worden gegeven door de tegenpartij. Of dat het gevraagde onderpand niet wordt gegeven. Het uitlenen van beleggingen vindt plaats om de kans op extra rendement te vergroten. Het inlenen van beleggingen komt normaal gesproken niet voor.

Bij het uitlenen van beleggingen zijn er ook operationele risico's. Deze risico's zijn klein en voor rekening van de partij die de beleggingen uitleent. Dagelijks bepaalt die partij wat minimaal aan zekerheden aangehouden moet worden voor de uitgeleende beleggingen.

7 Fiscaal risico

Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds. Regels kunnen soms veranderen met terugwerkende kracht. Door de wijzigingen zoals hiervoor benoemd bestaat de kans dat er vennootschapsbelasting betaald moet worden. Dit alles kan ervoor zorgen dat de waarde van de beleggingen daalt. Het Fonds is fiscaal transparant en moet zich 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 fiscale status kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale Vpb tarief.

15.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

Het risicobeheer van de beleggingsportefeuille van het Fonds wordt toegelicht in bijlage 2.1. Voor het risicobeheer van deze beleggingen wordt gebruik gemaakt van informatie, die door de externe fondsmanager ter beschikking wordt gesteld. (look through).

15.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt onttrokken aan het fondsvermogen.

15.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 30 maart 2023

Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit

R.M. Krens

15.4. Overige gegevens

15.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

15.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Fonds had op 31 december 2021 en op 31 december 2022 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

15.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van iedere wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in het fonds en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 15.2.10 van het jaarverslag, waarin de beheerder zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in hoofdstuk 15.2.10 in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording.

Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening.

Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “Continuïteit” van hoofdstuk 15.3.5 van de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van het fonds om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. 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 het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit 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.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude 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.

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. De sectie “Informatie ter ondersteuning van ons oordeel” hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond verder onder andere uit:

- Het in reactie op de ingeschatte risico’s uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.
- 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 beheerder.
- 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 evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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.

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



16. Bijlagen bij de jaarverslagen 2022 van de Achmea IM fondsen

De bijlagen zijn opgenomen in een separaat document en maken geen onderdeel uit van de jaarrekening en controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

De volgende bijlagen zijn opgenomen:

- Bijlage 1: SFDR Annex informatie;
- Bijlage 2: Toelichting spreiding beleggingsportefeuilles;
- Bijlage 3: Portefeuille overzichten per 31-12-2022;
- Bijlage 4: Verklaringen van de Bewaarder.