



Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd

Jaarverslag 2018

achmea 

Achmea Investment Management



1. Algemene gegevens

Beheerder

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

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

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

KvK nr. 18059537

Juridisch Eigenaar

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

Onafhankelijke Accountant

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

Bewaarder

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

Inhoudsopgave

1.	Algemene gegevens	02
2.	Profiel	04
3.	Bestuursverslag	05
4.	Jaarrekening	19
5.	Overige gegevens	39
	5.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	39
6.	Bijlagen	45

2. Profiel

2.1. Algemeen

De Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd (hierna ook de Beleggingspool of de Pool genoemd) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 oktober 2012 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van de Beleggingspool (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 de Pool 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.

2.2. Uitgifte en inkoop van participaties

Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd heeft een open-end structuur. Dit houdt in dat de Beleggingspool nieuwe participaties zal uitgeven tegen een koers gelijk aan de dagelijks vastgestelde intrinsieke waarde per participatie van de Beleggingspool, verhoogd met de voor de Beleggingspool vastgestelde opslag. Tevens is de Beleggingspool steeds bereid, bijzondere omstandigheden voorbehouden, participaties in te kopen tegen de intrinsieke waarde per participatie verlaagd met de voor de Beleggingspool vastgestelde afslag. Een bijzondere omstandigheid, waardoor Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd, uitsluitend naar haar oordeel, de inkoop kan

opschorten, is onder andere dat de Beleggingspool door politieke, economische, militaire of monetaire situatie geen intrinsieke waarde per participatie kan bepalen.

2.3. Fiscale positie

De Pool wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal als transparant aangemerkt.

De Pool is een besloten fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van deze Pool, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties

3. Bestuursverslag

3.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd over het boekjaar 2018.

3.2. Structuur

Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd is een besloten Fonds voor gemene rekening wat zich tot doel stelt voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en het vervreemden van vermogenswaarden.

3.3. Doel

Het beleggingsbeleid van Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd is erop gericht op langere termijn een hoger totaalrendement te behalen dan een doorsnee individuele belegger met een directe belegging zou kunnen realiseren.

3.4. Beleggingsbeleid

De Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd belegt in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan).

De Pool voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van de Pool 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 dit prospectus, ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel. Als benchmark voor de Pool geldt de MSCI Developed Countries World Net Total Return Index (hedged naar euro).

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures. Daarnaast is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan, met als doelstelling om het valutarisico naar de euro zoveel mogelijk te beperken.

- Beleggingsuniversum wordt bepaald door de benchmark en door liquiditeiten.

De Beheerder beheert het vermogen in deze Pool. De Beheerder beschikt over een eigen researchteam dat gericht onderzoek doet naar ontwikkelingen binnen de verschillende sectoren, de macro-economie en de invloeden daarvan op de financiële markten wereldwijd. Bij de samenstelling van de portefeuille wordt gestreefd naar een evenwichtige verdeling over de verschillende sectoren en regio's, waarbij gebruik wordt gemaakt van een kwantitatief model.

Voor deze Pool is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea van toepassing.

3.5. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het vermogen van Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 2.591 miljoen (2017: € 3.040 miljoen).

De afname van het vermogen is het gevolg uittreding participanten met € 206 miljoen en koersdalingen op de financiële markten van € 318 miljoen. Daar tegenover staan netto beleggingsopbrengsten van € 76 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd bedroeg ultimo 2018 € 1.701,38 (2017: € 1.862,13) wat ten opzichte van 31 december 2017 een rendement van -8,63% betekent. De vergelijkbare benchmark van de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd heeft over dezelfde periode een rendement van -9,38% gerealiseerd.

3.6. Ontwikkelingen

3.6.1. Wet- en regelgeving

De Beheerder heeft gedurende het verslagjaar wijzigingen in wet- en regelgeving beoordeeld. De onderstaande ontwikkelingen in wet- en regelgeving hebben impact op Pools/Fondsen. In het geval een ontwikkeling van toepassing

is op een individuele Pool/Fonds wordt dit in de volgende paragraaf toegelicht.

1. EMIR (European Market Infrastructure Regulation), EU Verordening 2012-648, die van kracht werd op 1 januari 2018.
2. Benchmark, EU Verordening 596/2014 en de Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU. Deze verordening werd van kracht op 1 januari 2018.
3. MiFID II (Markets in Financial Instruments Directive II), EU Richtlijn 2014-65, die van kracht werd op 3 januari 2018.
4. Algemene Verordening Gegevensbescherming EU 2016/679, waarvan de vernieuwde regels op 25 mei 2018 zijn ingegaan.

In 2017 is een werkgroep gestart die de 'VERORDENING (EU) 2017/1131 van 14 juni 2017 inzake Geldmarktfondsen' heeft beoordeeld en de implementatie van de verordening heeft voorbereid. Voor de drie bestaande geldmarktfondsen, waarvan Achmea IM de Beheerder is, wordt de impact van de verordening op 21 januari 2019 van kracht.

3.6.2. Beleggingspool

Implementatie van de Benchmarkverordening

Op 1 januari 2018 is de Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement betreffende het gebruik van indices als benchmarks voor beleggingen van toepassing (de "Benchmarkverordening"). Conform de Benchmarkverordening is een plan opgesteld, waarin aangegeven is welke maatregelen wij nemen als een benchmark materieel van samenstelling wijzigt, niet langer wordt aangeboden of als de beheerder van de benchmark niet meer is geregistreerd bij European Securities Markets Authority (ESMA). Deze informatie is opgenomen in het Informatie Memorandum.

Verbetering van de risico-omschrijvingen per 1 maart 2018

De risico-omschrijvingen zijn geëvalueerd en verduidelijkt. Dit is per 1 maart 2018 verwerkt in het Informatie Memorandum.

3.7. Verantwoord beleggingsbeleid

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

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

Hieronder vindt u een korte toelichting. Een uitgebreide beschrijving van ons 'verantwoord beleggingsbeleid' vindt u

op www.achmeainvestmentmanagement.nl, keuze 'particulier'.

We sluiten bepaalde beleggingen uit

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

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

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

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

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

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

Omstreden landen

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

Tabaksproducenten

We beleggen niet in fabrikanten van tabaksproducten (zoals sigaretten en sigaren). Tabaksproducten zijn slecht voor de gezondheid. Achmea wil de gezondheid van mensen juist bevorderen. Dat hoort bij onze maatschappelijke verantwoordelijkheid.

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

Bedrijven die zich niet houden aan het Global Compact

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

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

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

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

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

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

We gaan in gesprek met bedrijven waarin we beleggen

We gaan in gesprek met bedrijven waarin we beleggen. Dit noemen we 'engagement'. We spreken met deze bedrijven over maatschappelijk verantwoord ondernemen. Robeco doet dat namens ons. Zo willen we het duurzame gedrag van bedrijven waarin we beleggen verbeteren. Wij verwachten dat dit leidt tot betere beleggingsresultaten.

We gebruiken de afspraken uit het Global Compact

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

We praten ook over andere onderwerpen

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

Een goede relatie is belangrijk

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

Met enkele bedrijven voeren we extra gesprekken

Daarnaast voeren wij met enkele bedrijven extra gesprekken. Deze gesprekken noemen we 'enhanced engagements'.

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

- mensenrechten
- arbeidsomstandigheden
- milieu
- corruptie

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

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

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

We stemmen actief op aandeelhoudersvergaderingen

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

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

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

Aantal stemvergaderingen 2018

In dit boekjaar is namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 102 (2017: 1.454) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op circa 26% van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd. Door een wijziging van vermogensbeheerder hebben er gedurende het jaar 2018 minder stemactiviteiten plaatsgevonden. Daardoor is het aantal aandeelhoudersvergaderingen significant lager dan in 2017.

Daarnaast komt het voor dat in een aantal gevallen niet is gestemd doordat de aandelen van de betreffende onderneming niet in eigendom waren ten tijde van de

aandeelhoudersvergadering. Zoals opgenomen in het (basis) prospectus is eveneens niet gestemd indien de kosten niet opwogen tegen de “verwachte” opbrengst.

Stembeleid

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

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

Wanneer gebruiken we ons stemrecht?

Als betrokken aandeelhouder vinden wij het belangrijk om het stemrecht uit te oefenen. Op die manier kunnen we invloed uitoefenen bij de bedrijven waarin we beleggen. We stemmen daarom op zoveel mogelijk aandeelhoudersvergaderingen. Aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin we een groot belang hebben en aandeelhoudersvergaderingen waarop omstreden onderwerpen worden besproken, krijgen extra aandacht. Het is niet mogelijk om alle aandeelhoudersvergaderingen te bezoeken. Daarom maken we gebruik van het stemplatform en analyses van Institutional Shareholder Services (ISS) voor het uitoefenen van stemmen op afstand. In Nederland bezoeken we aandeelhoudersvergaderingen als we vragen hebben of een standpunt naar voren willen brengen.

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

We moedigen de vermogensbeheerders aan ook aandacht te hebben voor duurzaamheid

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

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

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

Wij verwachten dat deze extra analyses met ESG-criteria uiteindelijk ook kunnen bijdragen aan betere beleggingsresultaten. Een bedrijf dat minder energie

gebruikt, is niet alleen beter voor het milieu maar heeft ook minder kosten. Met een goede zorg voor het milieu voorkomen bedrijven ook hoge milieuboetes.

Richtlijnen verantwoord beleggen

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

3.8. AO/IC

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

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

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

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

3.9. Fund Governance

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

haar fondsen, in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd door middel van het statuut Fund Governance, of wel de Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code. Deze is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

3.10. Personeel en beloning

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

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

Identified Staff

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

Achmea IM had over het boekjaar 236 interne personeelsleden /243 Fte (2017: 234 personeelsleden/ 241 Fte), waaronder 74 personeelsleden / 78 Fte directieleden en personeelsleden (2017 78/ 81Fte) wier handelen het

risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

Externe vermogensbeheerders

In het Bestuursverslag van beleggingsinstellingen, waarvan het vermogensbeheer is uitbesteed, is een paragraaf opgenomen, waarin de van de externe vermogensbeheerder laatst bekende informatie over beloning, wordt gepresenteerd.

Van de volgende beleggingsinstellingen is het vermogensbeheer uitbesteed:

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

TABEL 3.10.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2018	2017 ¹
Totale Vaste Beloning personeel Achmea IM	21.407	20.766
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b. ²	1.925
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	21.407	22.691

¹ Bij de jaarrekening van 2017 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2017 nog niet bekend. De toekenning is nadien gepubliceerd in het remuneratierapport Achmea dat in mei 2018 is gepubliceerd. Deze staat nu als zodanig vermeld in het bovenstaande overzicht 2017.

² Nog niet bekend. Op moment van tekenen van het jaarverslag is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning met betrekking tot het boekjaar 2018. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2018 van Achmea dat eind mei 2019 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd.

TABEL 3.10.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)¹

(x € 1.000)	2018	2017 ²
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	9.675	9.624
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b. ³	1.295
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	9.675	10.919

¹ Opgave van Achmea IM.

² Bij de jaarrekening van 2017 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2017 nog niet bekend. De toekenning is nadien gepubliceerd in het remuneratierapport Achmea dat in mei 2018 is gepubliceerd. Deze staat nu als zodanig vermeld in het bovenstaande overzicht 2017.

³ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van het jaarverslag is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning met betrekking tot het boekjaar 2018. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2018 van Achmea dat eind mei 2019 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd.

3.11. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

3.11.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Beleggingspool 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 de Beleggingspool bewaakt dat de Beleggingspool 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 Beleggingspool 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.

3.11.2. Risicobereidheid

Uitgangspunt bij de risicobereidheid van de Beleggingspool 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 de Beleggingspool. Het hanteren van de risicobereidheid geeft de Beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

3.11.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 3.11.2.1.1 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 de Pool 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 de Pool is een valuta verdeling opgenomen.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van de Pool afwijkt van de benchmark.	Hoog	Laag	In de jaarrekening van de Pool zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, landen en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het portefeuillerisico te beperken en te beheersen.

3.11.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 3.11.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

3.11.3. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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 toelichting op de beleggingen (4.4.3.1) wordt in diverse tabellen de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico

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

waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Valutarisico

Bij sommige Pools 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 de Pool.

3 Portefeuillerisico

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

4 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin de Pool 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 de Pool 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 Pool 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 de Pool.

6 Fiscaal risico

Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van de Pool. 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. De Pool moet zich als fiscale beleggingsinstelling houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden. Het kan echter voorkomen dat de Pool niet aan de regels voldoet met als gevolg dat de Pool de status van fbi kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale Vpb tarief.

7 Inflatierisico

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

8 Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat een afwikkeling via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht. Dit kan komen omdat bij de verkoop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd betaalt. Of dat bij de koop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd levert. Dit risico is voor de Pool laag. Dit komt omdat bij verkoop van beleggingen de levering tegelijk plaatsvindt met de ontvangst van de opbrengst. En bij het kopen van beleggingen vindt de betaling tegelijk plaats met de ontvangst van de gekochte beleggingen.

9 Tegenpartijrisico

De Pool kan gebruik maken van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of derivatencontracten gebruiken we voor de optimalisering van de risico/rendementsverhouding.

Derivatencontracten kunnen in twee groepen verdeeld worden: beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd. Voor beursgenoteerde derivaten zoals bijvoorbeeld futures is het tegenpartijrisico klein. De beurs is hier namelijk de tegenpartij en niet een individuele marktpartij. Bovendien wordt dagelijks de verandering in waarde afgerekend. Niet-beursgenoteerde derivatencontracten worden afgesloten met banken. Voorbeelden van niet-beursgenoteerde derivaten zijn renteswaps en valuta termijncontracten. De kans bestaat dat een bank niet meer kan voldoen aan de betalingsverplichting die voortvloeit uit een derivatencontract. Daarmee is het tegenpartijrisico bij deze

derivatencontracten groter dan bij beursgenoteerde contracten.

We doen alleen transacties met kwalitatief goede banken als tegenpartijen. De tegenpartijen worden zorgvuldig geselecteerd en periodiek beoordeeld. Ook doen we in beginsel transacties met meerdere tegenpartijen. Zo spreiden we het risico.

Onderpandrisico

Als een niet-beursgenoteerd derivatencontract waarde krijgt, wordt daarbij onderpand uitgewisseld met de tegenpartij als zekerheidsstelling. Als een tegenpartij vervolgens in gebreke blijft, dan kan het voorkomen dat er onderpand door ons verkocht moet worden om de schuld te innen. Het onderpand kan daarbij minder opbrengen dan mocht worden verwacht. Als er onderpand bij de tegenpartij ligt, kan het langer duren voordat het onderpand weer kan worden hergebruikt of dat het onderpand helemaal niet terugkomt. Dit kan de waarde van de Pool beïnvloeden.

10 Bewaar risico

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

11 Risico van niet terugkopen van participaties door de Pool

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

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

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

3.12. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in de Beleggingspool, 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 de Beleggingspool 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 de Beleggingspool 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 de Beleggingspool, 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 de Beleggingspool.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor de Beleggingspool gemaximeerd op 150%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen de Beleggingspool is in hoofdstuk 4.4.3.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

3.13. Beleggingsresultaat

Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd heeft in 2018 een resultaat geboekt van - € 242.134.000 (2017: € 467.296.000) en behaalde een beleggingsresultaat van -8,63% (2017: 17,38%).

De globale aandelenmarkten beleefden een tumultueus 2018

De globale aandelenmarkten beleefden een tumultueus 2018, waar initieel optimisme en stijgende koersen in het vierde kwartaal plaats moesten maken voor forse koersdalingen. Na zes opeenvolgende jaren van positieve rendementen behaalde de MSCI wereld index (hedged in Euro's) in 2018 een negatief jaarrendement van 9,38%. De verzwakking van de euro ten opzichte van de US dollar, in combinatie met het valuta-afdeckingsbeleid, heeft hier ook negatief aan bijgedragen.

Angst voor escalatie van de handelsoorlog tussen de VS en China verslechterde het sentiment

De meer protectionistische houding van de VS, en met name de door president Trump aangekondigde verhoging van de importtarieven op producten uit China, hebben bij beleggers geleid tot een bijstelling omtrent de verwachtingen van de globale handelsvolumes, met tot gevolg, ook lagere bedrijfswinsten. Dit meer pessimistische scenario was een belangrijke aanjager van de verslechtering van het beleggerssentiment in het vierde kwartaal.

2018 werd gekenmerkt door sterk uiteenlopende factorrendementen

De kentering op de financiële markten had de nodige gevolgen voor de verschillende beleggingsstijlen. Beleggers prefereerden in de eerste drie kwartalen voornamelijk aandelen die goed scoren op de factoren Momentum en Kwaliteit. Met name grote bedrijven in de technologiesector kregen te maken met fors oplopende koersen, waardoor de waardering van deze groep aandelen nog verder op liep. Waardering bleek van onderschikt belang te zijn voor beleggers en aandelen die goed scoren op de factor Waarde presteerden beduidend slechter dan hun tegenpolen. De forse koersdalingen in het vierde kwartaal zorgde voor een sterke opleving van de factor Lage Volatiliteit. Deze factor bleek uiteindelijk de best renderende factor van 2018, gevolgd door Kwaliteit.

De Pool daalde minder hard dan de globale aandelenmarkten

Het beleid van de Pool is erop gericht om het rendement van de benchmark zoveel mogelijk te volgen. De zeer beperkte risicoruimte wordt deels benut door invulling te geven aan het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea. De resterende risicoruimte wordt gebruikt om met behulp van factorbeleggen het risicorendementsprofiel van de Pool te verbeteren. De Pool verkrijgt hiermee een lichte overweging naar de factoren Waarde, Momentum en Kwaliteit. De blootstelling naar de factoren Momentum en Kwaliteit heeft positief bijgedragen aan het rendement, mede waardoor de Pool de benchmark in 2018 voor wist te blijven.

3.14. Algemene terugblik op financiële markten

Algemeen – Politiek overschaduwde economische ontwikkelingen

Sterke economische ontwikkelingen begin 2018 leiden tot verdere normalisatie van het monetaire beleid. Macro-economisch gezien was 2018 een goed jaar. De wereldwijde economie groeide naar verwachting met circa 3,7%. Vooral de Amerikaanse economie lag er goed bij. De inflatie schommelt in de Verenigde Staten rond de doelstelling van de centrale bank. In de eurozone liep de inflatie wat op, maar blijft per saldo gematigd. Centrale banken, onder aanvoering van de Amerikaanse centrale bank (Fed), gingen verder met het normaliseren van het monetaire

beleid. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 2,5%. Daarnaast verkleinde de Fed de omvang van de balans. De Europese Centrale Bank (ECB) voerde gedurende 2018 nog steeds een ruim monetair beleid. Wel werd de omvang van het opkoopprogramma voor obligaties teruggebracht. Met ingang van 2019 stopt de ECB helemaal met dit opkoopprogramma. Obligaties die aflopen, worden wel herbelegd.

De economische groei is over het hoogtepunt heen

In de tweede helft van 2018 werd duidelijk dat de wereldwijde economische groei over het hoogtepunt heen is. Diverse vertrouwensindicatoren duiden op een lager groeitempo in 2019. Vooral in de eurozone is sprake van een terugval van de economische groei. De Duitse economie haperde in het derde kwartaal en in Italië was zelfs sprake van een lichte economische krimp. Maar ook in de Verenigde Staten en China zwakt de economische groei af. In de Verenigde Staten loopt het gunstige effect van de fiscale en begrotingsstimulansen op de groei ten einde. Daarnaast wordt de normalisatie van het monetaire beleid in vooral de rentegevoelige sectoren, zoals de huizenmarkt, voelbaar. De inflatie zal naar verwachting afzakken, mede doordat de olieprijs de laatste maanden fors is gedaald.

Diverse politieke risico's compliceren de beleggingsomgeving

Gedurende 2018 overschaduwden tal van risico's de macro-economische ontwikkelingen. Handelsconflicten tussen de Verenigde Staten en diverse andere regio's laiden regelmatig op. Vooral het conflict tussen de Verenigde Staten en China dreigde te escaleren. Over en weer werden importtarieven ingevoerd. Momenteel zijn de landen met elkaar in gesprek, maar een structurele oplossing is nog niet bereikt. In Europa stonden de naderende brexit en de Italiaanse begrotingsdiscussie centraal. Er ligt nog steeds geen goedgekeurd brexit-akkoord, terwijl het moment van uittreding dichterbij komt (eind maart 2019). De Italiaanse regering zocht de confrontatie met de Europese Commissie door de Europese begrotingsregels te overtreden. Ondertussen is een compromis bereikt, maar de overheidsfinanciën van Italië blijven zorgwekkend. Dit geldt echter voor meer landen in de eurozone, waaronder Frankrijk.

Financiële markten – Teleurstellend jaar voor vrijwel alle categorieën

Bijna alle beleggingscategorieën eindigden 2018 in het rood

2018 was een tegenvallend beleggingsjaar. De totaalrendementen van de meeste beleggingscategorieën waren negatief. Uitzondering hierop waren de meeste staatsobligaties, deze noteerden een plus. Het is vrij uitzonderlijk dat de meeste beleggingscategorieën het slechter doen dan kasgeld. Op de valreep sloten ook Amerikaanse staatsobligaties het jaar met een positief rendement af (in Amerikaanse dollars). De

totaalrendementen van de risicovollere beleggingscategorieën waren negatief. De risico-opslagen van deze categorieën stegen. EMD LC stond medio van het jaar sterk onder druk door de economische en financiële problemen in Turkije en Argentinië. Later in het jaar volgde herstel. Aandelen opkomende markten kenden een moeilijk jaar, vooral door het fors negatieve rendement op Chinese aandelen. Wereldwijde aandelen (ontwikkelde markten) gingen in het vierde kwartaal onderuit, waardoor de opgebouwde jaarwinst ruimschoots ingeleverd werd. Het totaalrendement op de beleggingscategorie grondstoffen was negatief door de sterk gedaalde olieprijs.

Valuta: de euro daalde ten opzichte van de andere belangrijke valuta's

De euro stond onder druk ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de Japanse yen. De onrust in Italië en het afnemende economische momentum in de eurozone droegen hier voor een belangrijk deel aan bij. Maar ook het verschil in monetair beleid tussen de Verenigde Staten en de eurozone ondersteunde de Amerikaanse dollar. Het Britse pond deprecieerde licht ten opzichte van de euro. De onzekerheid omtrent de brexit houdt het Britse pond in haar greep. Opkomendemarkten-valuta's gaven terrein prijs ten opzichte van de euro. Vooral de Turkse lira stond onder druk. De laatste maanden is herstel zichtbaar, waardoor een gedeelte van het opgelopen verlies is goedgehaakt.

3.15. Algemene vooruitblik op financiële markten

Monetair beleid: onzekerheid over richting

In het kielzog van de financiële crisis zijn de centrale banken van de grootste economieën op grote schaal begonnen met onconventioneel beleid om de economie te ondersteunen. Aan het begin van 2018 leek alles in stelling voor centrale banken om het beleid langzaam te normaliseren. De economische groei en de vertrouwenscijfers waren hoog. In de loop van 2018 is dit beeld echter gekenterd. De economische groei lijkt nu vrijwel overal over zijn top heen. Daarnaast zijn de vertrouwenscijfers in met name Europa en China gedaald. Dit maakt het onzeker in hoeverre de Fed en de ECB verder kunnen gaan met normalisatie van het beleid zonder de economie te schaden. Fed-voorzitter Powell heeft eind december al gezegd scherp naar economische data te zullen kijken bij een eventuele beslissing om de rente verder te verhogen. In Europa heeft Draghi aangekondigd dat de rente in ieder geval niet voor de zomer van 2019 zal worden verhoogd.

De afzwakkende vertrouwenscijfers, voor zowel consumenten als producenten, in Europa en China duiden op een lagere groei van de economie. Dit maakt deze economieën extra kwetsbaar voor verdere escalatie van het handelsconflict die Trump afgelopen jaar is gestart. In Europa hangen daarnaast de Italiaanse en Franse begrotingsperikelen en de brexit als risico's boven de markt.

Financiële markten en risico's

De verwachte middellange termijn rendementen voor de meeste beleggingscategorieën zijn laag. De laagrisico beleggingen leveren naar verwachting een zeer laag of zelfs negatief rendement op. Door de daling van de meeste risicovolle categorieën in 2018 zijn deze begin 2019 aantrekkelijker gewaardeerd, waardoor het verwachte rendement iets is toegenomen. Bij global high yield zijn de risico-opslagen in het afgelopen jaar bijvoorbeeld gestegen en liggen deze begin 2019 meer in lijn met het lange termijn gemiddelde. Beleggingen uit de opkomende landen in lokale valuta genieten nog steeds de voorkeur, zowel bij aandelen als bij obligaties (EMD LC). Tegenvallende macro-ontwikkelingen, een escalatie van het handelsconflict of een sneller dan verwachte normalisatie van het monetaire beleid vormen echter belangrijke risico's. De afwikkeling van de brexit die eind maart moet plaatsvinden zal in Europa een

eerste test voor de politieke en economische stabiliteit vormen.

3.16. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Beleggingspool in 2019 niet zal wijzigen.

3.17. Kerncijfers en beleggingsresultaten

Hieronder de kerncijfers van de Beleggingspool en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste 5 jaar.

TABEL 3.17.1 KERNCIJFERS

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	2.591.117	3.039.703	2.792.327	2.633.196	1.601.293
Aantal uitstaande participaties	1.522.953	1.632.380	1.760.127	1.798.933	1.114.581
Intrinsieke waarde per participatie ¹	1.701,38	1.862,13	1.586,44	1.463,75	1.436,68
Lopende kosten factor	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,13%
Portefeuille omloop factor	73,50%	61,64%	64,49%	23,50%	18,94%

¹ De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van de beleggingspool, te delen door het aantal uitstaande participaties.

TABEL 3.17.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2018	2017	2016	2015	2014
Beleggingsresultaat: ¹	-8,63%	17,38%	8,38%	1,88%	10,26%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	2,82%	2,61%	2,79%	-45,89%	2,28%
2) waardeverandering	-11,33%	14,89%	5,70%	46,27%	8,11%
3) kosten	-0,12%	-0,12%	-0,11%	1,50%	-0,13%
Benchmark	-9,38%	16,79%	8,44%	2,31%	10,08%

¹ Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

Volledigheidshalve geven wij hieronder de volledige naam van de hierboven gebruikte benchmark:

- tot 1 januari 2017: MSCI Developed Countries World Total Return Index (hedged naar euro);
- vanaf 1 januari 2017: MSCI Developed Countries World Net Total Return Index (hedged naar euro).

Als richtlijn voor deze portefeuille geldt dat de verwachte (ex ante) tracking error maximaal 1,0% op jaarbasis bedraagt. De tracking error is een maatstaf voor de verwachte afwijking

van het rendement versus de benchmark. Een tracking error van 1,0% wil zeggen dat in 95% van de gevallen het rendementsverschil met de benchmark binnen een bandbreedte van plus en min 2,0%-punt ligt (op jaarbasis). De gerealiseerde (ex post) tracking error voor deze portefeuille, gemeten over het afgelopen jaar, kwam uit op 0,62% op jaarbasis.

3.18. Gebeurtenissen na balansdatum

Zeist, 15 april 2019

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

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



4. Jaarrekening

4.1. Balans

TABEL 4.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA			
Beleggingen	4.4.3.1.		
Aandelen		2.466.503	2.903.878
Valutatermijncontracten		13.290	35.798
Futures		-	356
		2.479.793	2.940.032
Vorderingen	4.4.3.2.		
Overige vorderingen		23.678	16.106
		23.678	16.106
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.4.3.3.		
Liquide middelen		114.262	98.043
Totaal ACTIVA		2.617.733	3.054.181
PASSIVA			
Fondsvermogen	4.4.3.4.		
Inbreng participanten		2.030.210	2.236.662
Overige reserves		803.041	335.745
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 242.134	467.296
		2.591.117	3.039.703
Beleggingen	4.4.3.1.		
Valutatermijncontracten		15.963	2.192
Futures		3.537	602
		19.500	2.794
Kortlopende schulden	4.4.3.5.		
Uit hoofde van effectentransacties		-	161
Overige schulden		7.116	11.523
		7.116	11.684
Totaal PASSIVA		2.617.733	3.054.181

4.2. Winst- en Verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	4.4.4.1.		
Dividend		78.703	71.733
Overige		255	- 1.776
Indirect resultaat uit beleggingen	4.4.4.2.		
Gerealiseerde waardeverandering aandelen		133.177	108.296
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		- 124.061	189.861
Gerealiseerde waardeverandering futures		- 3.070	11.321
Niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen		- 284.515	50.601
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		- 36.279	40.519
Niet-gerealiseerde waardeverandering futures		- 3.291	- 216
Overig resultaat	4.4.4.3.		
Overige opbrengsten		267	234
Totaal opbrengsten		- 238.814	470.573
LASTEN			
4.4.4.4.			
Beheerkosten		3.320	3.277
Totaal lasten		3.320	3.277
Netto resultaat		- 242.134	467.296

4.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		- 242.134	467.296
Gerealiseerde waardeverandering aandelen	4.4.4.2.	- 133.177	- 108.296
Gerealiseerde waardeverandering futures	4.4.4.2.	3.070	- 11.321
Niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	4.4.4.2.	284.515	- 50.601
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	4.4.4.2.	36.279	- 40.519
Niet-gerealiseerde waardeverandering futures		3.291	216
Aankopen van aandelen	4.4.3.1.	- 1.153.453	- 1.043.074
Aankopen van futures	4.4.3.1.	- 12.828	- 164
Verkopen van aandelen	4.4.3.1.	1.439.490	1.062.414
Verkopen van futures	4.4.3.1.	9.758	11.484
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	4.4.3.1.	- 161	101
Mutatie overige vorderingen		- 7.572	- 3.483
Mutatie overige schulden		- 4.407	11.458
		222.671	295.511
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	4.4.3.4.	119.988	50.847
Terugbetaald aan participanten	4.4.3.4.	- 326.440	- 270.767
		- 206.452	- 219.920
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		16.219	75.591
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		98.043	22.452
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		114.262	98.043

4.4. Toelichtingen

4.4.1. Algemeen

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

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van de Beleggingspool (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 de Beleggingspool 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 Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Op 15 september 2017 zijn de nieuwe Fund Terms van de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd vastgesteld, welke in de plaats kwamen van de Fund Terms van 22 juli 2014.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

4.4.2. 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 de Beleggingspool is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in duizenden 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.

Bij de verantwoording van de cijfers in de Verlies en Winstrekening heeft bij “Direct resultaat uit beleggingen” een re-classificatie plaats gevonden van posten tussen “Interest” en “Overig”. Deze re-classificatie heeft geen impact op het resultaat en vermogen van de Beleggingspool. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

TABEL 4.4.2.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

Valuta	31-12-2018	31-12-2017
Amerikaanse dollar	1,1432	1,2008
Australische dollar	1,6238	1,5353
Canadese dollar	1,5613	1,5045
Deense kroon	7,4624	7,4454
Engelse pond	0,8976	0,8877
Hong Kong dollar	8,9501	9,3870
Israel Shekel	4,2717	4,1688
Japanse yen	125,4207	135,2701
Nieuw Zeeland dollar	1,7048	1,6884
Noorse kroon	9,8987	9,8218
Singapore dollar	1,5581	1,6047
Zweedse kroon	10,1350	9,8316
Zwitserse frank	1,1269	1,1702

Beleggingen

Aandelen

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

Derivaten

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

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Het totaalbedrag aan transactiekosten van beleggingen over het boekjaar wordt, voor zover aantoonbaar, opgenomen in toelichting op de winst- en verliesrekening bij de post 'Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen'.

Liquide middelen

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

Overige vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde 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 de Beleggingspool 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 de Beleggingspool. 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 de Beleggingspool 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 Informatie Memorandum. 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 de Beleggingspool 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

De Beleggingspool wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal als transparant aangemerkt. De Beleggingspool is een besloten Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van de Beleggingspool, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

4.4.3. Toelichting op de balans

4.4.3.1. Beleggingen

Aandelen

Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd belegt uitsluitend in beursgenoteerde effecten. De mutatie in de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

	2018	2017
Stand begin boekjaar	2.903.878	2.764.321
Aankopen	1.153.453	1.043.074
Verkopen	- 1.439.490	- 1.062.414
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 151.338	158.897
Stand einde boekjaar	2.466.503	2.903.878

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 73,5%(2017: 61,64%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

In de beleggingen van de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd zijn 18.985 Beperkte Aandelen Newbelco SA/NV opgenomen. Deze Beperkte Aandelen Newbelco SA/NV zijn tot 10 oktober 2021 niet verhandelbaar. In de beleggingspecificatie (bijlage) zijn deze beperkte aandelen opgenomen onder Anheuser-Busch Inbev - RSTR. Na 10 oktober 2021 zullen deze 18.985 Beperkte Aandelen op basis van 1:1 worden omgezet naar Gewone Aandelen Newbelco. De opgenomen waardering van de 18.985 Beperkte Aandelen Newbelco SA/NV bedraagt per ultimo 2018 1.095 (2017 1.768).

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR

	31-12-2018		31-12-2017	
IT-Telecom	431.125	18%	434.798	15%
Banken en verzekeraars	430.143	17%	536.666	19%
Chemie - farmacie	358.321	15%	403.736	14%
Niet duurzame consumptiegoederen	322.778	13%	379.086	13%
Energie	234.395	10%	269.302	9%
Basisindustrie	209.567	8%	299.182	10%
Dienstverlening	125.825	5%	127.894	5%
Vastgoed	90.279	4%	108.362	4%
Duurzame consumptiegoederen	86.513	4%	152.796	5%
Handel - transport	56.790	2%	60.809	2%
Media	51.095	2%	51.820	2%
Kapitaalgoederen	36.079	1%	38.073	1%
Overig	31.811	1%	39.950	1%
Nutsbedrijven	1.782	0%	1.404	0%
Totaal	2.466.503	100%	2.903.878	100%

De onderverdeling van de aandelen naar landen is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.3 BELEGGINGEN NAAR LANDEN

	31-12-2018		31-12-2017	
Verenigde Staten	1.438.060	58%	1.667.583	57%
Japan	209.254	9%	261.573	9%
Verenigd Koninkrijk	126.790	5%	159.874	6%
Frankrijk	91.671	4%	110.812	4%
Zwitserland	90.322	4%	110.466	4%
Canada	87.393	4%	103.675	4%
Duitsland	84.380	3%	109.193	4%
Australië	57.452	2%	67.555	2%
Nederland	51.362	2%	63.794	2%
Ierland	47.295	2%	26.914	1%
Hong Kong	31.528	1%	36.604	1%
Italië	28.496	1%	26.504	1%
Spanje	25.577	1%	31.980	1%
Zweden	17.836	1%	24.956	1%
Overig ¹	79.087	3%	102.395	3%
Totaal	2.466.503	100%	2.903.878	100%

¹ De categorie 'Overig' 2018 bestaat uit de volgende landen: Denemarken, België, Singapore, Finland, Noorwegen, Bermuda, Luxemburg, Macau, Israël, Panama, Portugal, Liberië, Kaaiman Eilanden, Jersey, Oostenrijk, Zuid-Afrika, Nieuw Zeeland, Britse Maagdeneilanden, Man, China, Mexico en Chili (2017: Singapore, Denemarken, België, Noorwegen, Finland, Panama, Portugal, Bermuda, Israël, Oostenrijk, Liberië, Zuid Afrika, Jersey, Luxemburg, Macau, Britse Maagdeneilanden, China, Mexico en Nieuw Zeeland)

De portefeuillevverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.4 BELEGGINGEN NAAR VALUTA

	31-12-2018		31-12-2017	
Amerikaanse Dollar	1.518.043	62%	1.740.469	61%
Euro	294.458	12%	354.494	12%
Japanse Yen	209.254	9%	261.574	9%
Britse Pond	143.537	6%	180.777	6%
Canadese Dollar	85.923	3%	98.502	3%
Zwitserse Franc	75.433	3%	92.481	3%
Australische Dollar	56.674	2%	67.646	2%
Hongkong Dollar	34.082	1%	37.405	1%
Zweedse Kroon	17.836	1%	24.956	1%
Overig ¹	31.263	1%	45.574	2%
Totaal	2.466.503	100%	2.903.878	100%

¹ De categorie 'Overig' 2018 bestaat uit de volgende valuta: Deense kroon, Singapore dollar, Noorse kroon, Israël Shekel en Nieuw Zeeland dollar (2017 bestaat uit de volgende valuta: Deense kroon, Singapore dollar, Noorse kroon, Israël Shekel en Nieuw Zeeland dollar)

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

TABEL 4.4.3.1.5 BELEGGINGEN NAAR MARKTKAPITALISATIE

	Large cap > €6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap < €2 miljard
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld	96%	4%	0%

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

Futures

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

TABEL 4.4.3.1.6 VERLOOP FUTURES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	- 246	- 31
Aankopen	12.828	164
Verkopen	- 9.758	- 11.484
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van futures	- 6.361	11.105
Stand einde boekjaar	- 3.537	- 246
Stand einde boekjaar - positieve futures	-	356
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 3.537	- 602
Stand einde boekjaar (saldo)	- 3.537	- 246

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2018 bedraagt.

TABEL 4.4.3.1.7 NOMINALE WAARDE FUTURES 31-12-2018

Contract	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
S&P 500 EMINI INDEX FUT (CME)	611	15-maa-19	- 2.402
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	382	15-maa-19	- 325
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	142	15-maa-19	- 135
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	86	7-maa-19	- 675
Totaal			- 3.537

Ter vergelijking de nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2017:

TABEL 4.4.3.1.8 NOMINALE WAARDE FUTURES 31-12-2017

Contract	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
S&P 500 EMINI INDEX FUT (CME)	744	EXP MAR 18	356
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	709	EXP MAR 18	- 602
Totaal			- 246

Valutatermijncontracten

De Beleggingspool heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2018.

TABEL 4.4.3.1.9 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2018

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	14.200	CAD	- 13.846	7-jan-19	354
EUR	30.504	GBP	- 30.361	7-jan-19	143
EUR	1.915	SEK	- 1.972	7-jan-19	- 57
CAD	6.743	EUR	- 6.744	7-jan-19	- 1
GBP	5.704	EUR	- 5.725	7-jan-19	- 21
SEK	942	EUR	- 934	7-jan-19	8
EUR	51.872	USD	- 52.465	8-jan-19	- 593
USD	52.464	EUR	- 52.428	8-jan-19	36
EUR	77.773	USD	- 78.690	9-jan-19	- 917
USD	78.689	EUR	- 78.663	9-jan-19	26
EUR	90.854	USD	- 91.887	10-jan-19	- 1.033
USD	21.778	EUR	- 21.774	10-jan-19	4
EUR	120.805	USD	- 122.356	14-jan-19	- 1.551
EUR	1.658	SEK	- 1.699	15-jan-19	- 41
EUR	25.775	USD	- 26.217	15-jan-19	- 442
EUR	910	HKD	- 929	16-jan-19	- 19
EUR	38.562	USD	- 39.320	17-jan-19	- 758
EUR	10.057	HKD	- 10.255	18-jan-19	- 198
EUR	27.896	AUD	- 28.093	18-jan-19	- 197
EUR	35.762	CAD	- 34.580	18-jan-19	1.182
EUR	83.090	JPY	- 85.939	18-jan-19	- 2.849
EUR	75.781	GBP	- 74.143	18-jan-19	1.638
EUR	7.539	SEK	- 7.674	18-jan-19	- 135
EUR	28.311	CHF	- 28.716	18-jan-19	- 405
EUR	85.713	USD	- 87.369	18-jan-19	- 1.656
JPY	18.192	EUR	- 18.147	18-jan-19	45

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
CHF	4.778	EUR	- 4.775	18-jan-19	3
EUR	3.755	SGD	- 3.846	22-jan-19	- 91
SGD	178	EUR	- 178	22-jan-19	-
EUR	32.757	USD	- 33.183	24-jan-19	- 426
EUR	34.890	JPY	- 35.874	28-jan-19	- 984
EUR	87.255	USD	- 87.280	30-jan-19	- 25
EUR	52.630	USD	- 52.342	5-feb-19	288
EUR	49.046	USD	- 48.739	6-feb-19	307
EUR	749	AUD	- 725	14-feb-19	24
EUR	66.969	USD	- 66.295	14-feb-19	674
EUR	16.863	AUD	- 16.296	15-feb-19	567
EUR	18.714	CAD	- 17.899	15-feb-19	815
EUR	12.257	HKD	- 12.083	15-feb-19	174
EUR	32.151	JPY	- 32.878	15-feb-19	- 727
EUR	33.464	GBP	- 32.550	15-feb-19	914
EUR	4.587	SEK	- 4.632	15-feb-19	- 45
EUR	28.740	CHF	- 28.968	15-feb-19	- 228
EUR	61.758	USD	- 61.016	15-feb-19	742
EUR	7.565	CAD	- 7.279	15-feb-19	286
GBP	11.983	EUR	- 12.046	15-feb-19	- 63
SEK	859	EUR	- 853	15-feb-19	6
EUR	996	CHF	- 1.001	15-feb-19	- 5
EUR	2.471	HKD	- 2.452	15-feb-19	19
EUR	105.116	USD	- 104.562	19-feb-19	554
EUR	70.067	USD	- 69.702	20-feb-19	365
EUR	3.186	SGD	- 3.201	20-feb-19	- 15
EUR	7.216	USD	- 7.228	26-feb-19	- 12
EUR	19.431	JPY	- 19.927	28-feb-19	- 496
EUR	89.414	USD	- 88.559	28-feb-19	855
EUR	13.455	JPY	- 13.795	5-maa-19	- 340
EUR	102.698	USD	- 102.065	7-maa-19	633
EUR	105.030	USD	- 104.412	8-maa-19	618
EUR	104.992	USD	- 104.383	11-maa-19	609
EUR	89.417	USD	- 89.469	12-maa-19	- 52
EUR	19.431	JPY	- 19.927	13-maa-19	- 496
EUR	12.847	AUD	- 12.471	14-maa-19	376
EUR	21.196	CAD	- 20.617	14-maa-19	579
EUR	9.441	HKD	- 9.369	14-maa-19	72
EUR	27.212	JPY	- 27.880	14-maa-19	- 668

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	30.870	GBP	- 31.118	14-maa-19	- 248
EUR	1.186	SGD	- 1.187	14-maa-19	- 1
EUR	3.554	SEK	- 3.636	14-maa-19	- 82
EUR	21.478	CHF	- 21.487	14-maa-19	- 9
EUR	52.520	USD	- 52.178	14-maa-19	342
EUR	91.224	USD	- 91.269	19-maa-19	- 45
Totaal					- 2.673

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2017.

TABEL 4.4.3.1.10 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2017

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	421.898	USD	- 419.376	10-Jan-18	2.522
EUR	29.769	AUD	- 29.823	18-Jan-18	- 54
EUR	38.624	CAD	- 38.777	18-Jan-18	- 153
EUR	29.493	CHF	- 29.271	18-Jan-18	222
EUR	76.014	GBP	- 75.838	18-Jan-18	176
EUR	11.902	HKD	- 11.792	18-Jan-18	110
EUR	83.517	JPY	- 82.131	18-Jan-18	1.386
EUR	10.192	SEK	- 10.112	18-Jan-18	80
EUR	84.269	USD	- 83.205	18-Jan-18	1.064
EUR	8.184	SGD	- 8.195	19-Jan-18	- 11
EUR	42.132	USD	- 41.588	24-Jan-18	544
EUR	71.334	JPY	- 70.206	31-Jan-18	1.128
EUR	85.542	USD	- 83.143	31-Jan-18	2.399
EUR	148.887	USD	- 144.397	08-Feb-18	4.490
EUR	22.995	AUD	- 23.246	15-Feb-18	- 251
EUR	30.568	CAD	- 30.734	15-Feb-18	- 166
EUR	30.171	CHF	- 30.030	15-Feb-18	141
EUR	62.643	GBP	- 62.642	15-Feb-18	1
EUR	13.989	HKD	- 13.711	15-Feb-18	278
EUR	34.899	JPY	- 34.057	15-Feb-18	842
EUR	10.574	SEK	- 10.580	15-Feb-18	- 6
EUR	85.397	USD	- 83.071	15-Feb-18	2.326
EUR	39.891	USD	- 39.277	22-Feb-18	614
EUR	83.686	USD	- 83.009	28-Feb-18	677
EUR	139.936	USD	- 138.087	08-Mar-18	1.849
EUR	299.915	USD	- 294.978	12-Mar-18	4.937

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	14.601	AUD	- 14.819	15-Mar-18	- 218
EUR	33.154	CAD	- 33.349	15-Mar-18	- 195
EUR	33.609	CHF	- 33.458	15-Mar-18	151
EUR	46.463	GBP	- 46.073	15-Mar-18	390
EUR	11.965	HKD	- 11.718	15-Mar-18	247
EUR	77.116	JPY	- 75.939	15-Mar-18	1.177
EUR	4.582	SEK	- 4.618	15-Mar-18	- 36
EUR	6.314	SGD	- 6.267	15-Mar-18	47
EUR	354.262	USD	- 347.364	15-Mar-18	6.898
Totaal					33.606

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.11 VERLOOP VALUTATERMIJNCONTRACTEN

	2018	2017
Stand begin boekjaar	33.606	- 6.913
Ongerealiseerde negatieve herwaardering	1.292.383	1.569.777
tqamm	- 1.328.662	- 1.529.258
Stand einde boekjaar	- 2.673	33.606

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

TABEL 4.4.3.1.12 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2018

Valuta	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
AUD	56.674	58.354	- 1.680
CAD	85.923	90.694	- 4.771
CHF	75.433	74.749	684
DKK	13.936	-	13.936
GBP	143.536	152.847	- 9.311
HKD	34.082	35.136	- 1.054
ILS	1.927	-	1.927
JPY	209.254	211.512	- 2.258
NOK	6.929	-	6.929
NZD	460	-	460
SEK	17.836	17.467	369
SGD	8.012	7.949	63
USD	1.518.043	1.506.597	11.446
Totaal	2.172.045	2.155.305	16.740

Indien de buitenlandse valuta ten opzichte van de Euro 5% daalt (ceteris paribus) dan heeft dit een negatief effect van € -837 (2017: -€ 1.455). Bij een stijging van 5% heeft dit hetzelfde effect, maar dan in tegengestelde richting.

Ter vergelijking de afdekking van de valutarisico's per 31-12-2017.

TABEL 4.4.3.1.13 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2017

Valuta	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
AUD	67.646	67.365	281
CAD	98.502	102.346	- 3.844
CHF	92.481	93.272	- 791
DKK	19.169	-	19.169
GBP	180.777	185.119	- 4.342
HKD	37.405	37.855	- 450
ILS	2.291	-	2.291
JPY	261.574	266.868	- 5.294
NOK	9.189	-	9.189
NZD	366	-	366
SEK	24.956	25.349	- 393
SGD	14.558	14.500	58
USD	1.740.471	1.785.810	- 45.339
Totaal	2.549.385	2.578.484	- 29.099

Portefeuillerisico

De activiteiten van de Pool kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles. Het door de Beheerder van de Pool gevoerde beleid ten aanzien van risico's alsmede van de beleggingen wordt uiteengezet in hoofdstuk 3.11 van dit jaarverslag.

De belangrijkste risico's van de Pool zijn:

- Marktrisico
- Valutarisico
- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico
- Concentratierisico
- Fiscaal Risico
- Inflatierisico

De spreiding van de beleggingsportefeuille is hiervoor toegelicht.

4.4.3.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 4.4.3.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2018	31-12-2017
Gestort cash collateral	3.754	-
Te vorderen dividend	3.090	2.603
Te vorderen dividendbelasting	15.330	11.792
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	167	292
Stalling verrekenbare belasting	-	7
Overige vorderingen	1.337	1.412
Totaal overige vorderingen	23.678	16.106

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

In de balanspost “Overige vorderingen” is bij het onderdeel “Te vorderen dividendbelasting” een bedrag van 1.519 (2017: 1.748) opgenomen inzake te vorderen dividendbelasting uit de Beleggingspool 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 de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd beleggen. De verwachting is dat de betaling van de vordering gelijk zal zijn aan het nominale bedrag waarvoor de vordering is opgenomen.

4.4.3.3. 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 2018 is AA- (2017: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost “Geldmiddelen en kasequivalenten” is een saldo opgenomen ad € 6.835 (2017: € 9.445) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van de Beleggingspool

4.4.3.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 4.4.3.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

	2018	2017
Stand begin boekjaar	2.236.662	2.456.582
Ingebracht door participanten	119.988	50.847
Terugbetaald aan participanten gedurende het boekjaar	- 326.440	- 270.767
Stand einde boekjaar	2.030.210	2.236.662

TABEL 4.4.3.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	335.745	112.184
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	467.296	223.561
Stand einde boekjaar	803.041	335.745

TABEL 4.4.3.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2018	2017
Stand begin boekjaar	467.296	223.561
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 467.296	- 223.561
Resultaat lopend boekjaar	- 242.134	467.296
Stand einde boekjaar	- 242.134	467.296

Het aantal uitgegeven participaties 1.522.953 (2017: 1.632.380). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 4.4.3.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	1.632.380	1.760.127
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	54.677	21.028
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 164.104	- 148.775
Stand einde boekjaar	1.522.953	1.632.380

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 4.4.3.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	2.591.117	3.039.703	2.792.327
Aantal uitstaande participaties	1.522.953	1.632.380	1.760.127
Intrinsieke waarde per participatie	1.701,38	1.862,13	1.586,44

Toerekenbare intrinsieke waarde

TABEL 4.4.3.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

	31-12-2018	31-12-2017
Achmea Wereldwijd Aandelen fonds	1.445.751	1.633.413
Achmea Mixfonds Zeer Offensief	557.128	694.844
Achmea Mixfonds Neutraal	266.151	330.870
Achmea Mixfonds Offensief	149.716	178.784
Achmea Mondiaal Aandelenfonds	56.537	68.494
Achmea Mixfonds Defensief	51.125	65.469
Achmea wereldwijd aandelen fonds A	33.143	36.630
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	14.573	19.709
Achmea mixfonds gemiddeld A	8.597	6.834
Achmea mixfonds ambitieus A	5.007	2.324
Achmea mixfonds zeer ambitieus A	1.585	850
Achmea mixfonds voorzichtig A	1.299	833
Achmea mixfonds zeer voorzichtig A	505	650
Afronding		- 1
	2.591.117	3.039.703

4.4.3.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 4.4.3.5.1 OVERIGE SCHULDEN

	31-12-2018	31-12-2017
Ontvangen cash collateral	4.487	3.420
Te betalen beheerloon	17	49
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	2.606	8.037
Overige schulden	6	17
Totaal overige schulden	7.116	11.523

Onder "Overige schulden" is een bedrag van € 10.557 (2017: € 3.420) opgenomen als onderpand ten behoeve van de lopende valuta termijncontracten.

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

4.4.3.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in de Achmea Beleggingspool 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 de Beleggingspool 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 de Beleggingspool 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 de Beleggingspool.

De hefboomfinanciering in de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 198,5% (2017: 184,8%).

TABEL 4.4.3.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

	31-12-2018	31-12-2017
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	198,50%	184,80%
Fondsvermogen	2.591.117	3.039.703
Aandelen	2.466.364	2.903.705
Futures	92.074	107.666
Rights & Warrants	4.907	6.712
Valutatermijn contracten	2.559.885	2.578.487
Vreemde Valuta	19.846	20.002
Blotstelling conform bruto methode	5.143.076	5.616.572

De hefboomfinanciering in de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 103,3% (2017: 102,5%).

TABEL 4.4.3.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

	31-12-2018	31-12-2017
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	103,30%	102,50%
Fondsvermogen	2.591.117	3.039.703
Aandelen	2.466.364	2.903.705
Futures	92.074	107.666
Liquide Middelen	94.416	78.041
Rights & Warrants	4.907	6.712
Vreemde Valuta	19.846	20.002
Blotstelling conform netto methode	2.677.607	3.116.126

4.4.4. Toelichting op de winst- en verliesrekening

4.4.4.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 4.4.4.1.1 OVERIGE

	2018	2017
Valutare resultaten	638	- 1.453
Rente rekening-courant	- 383	- 323
Totaal overige opbrengst	255	- 1.776

4.4.4.2. Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 4.4.4.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2018	2017
Positieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	209.912	155.902
Negatieve gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 76.735	- 47.606
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	114.725	353.231
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 238.786	- 163.370
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	6.279	12.007
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 9.317	- 660
Transactiekosten futures	- 32	- 26
Totaal gerealiseerde waardeverandering	6.046	309.478
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	106.490	378.465
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering aandelen	- 391.005	- 327.864
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	1.292.383	1.569.777
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 1.328.662	- 1.529.258
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	603	474
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 3.894	- 690
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 324.085	90.904

4.4.4.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen € 267 (2017: € 234) welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

4.4.4.4. Lasten

TABEL 4.4.4.4.1 LASTEN

	2018	2017
Beheerkosten	3.320	3.277
Totaal lasten	3.320	3.277

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

De Beleggingspool heeft geen werknemers in dienst.

Over 2018 bedraagt de Lopende kosten factor van Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd 0,11% (2017: 0,11%). Voor uitleg inzake de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 4.4.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

Werkelijke kosten	2018
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Wereldwijd Aandelen	0,11%
Totale lopende kosten	0,11%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Informatie Memorandum van de Beleggingspool.

4.5. Bestemming van het resultaat

De Beheerder heeft besloten het resultaat over 2018 te onttrekken aan de overige reserves.

4.6. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 15 april 2019

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

5. Overige gegevens

5.1. Overige gegevens

5.1.1. Winstbestemming

Conform artikel 18.1 van de Fund Terms van de Beleggingspool worden opbrengsten direct herbelegd in de Beleggingspool en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

5.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2017 en 31 december 2018 de volgende persoonlijke belangen (in aantallen) in beleggingen waarin de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd ook belegt.

TABEL 5.1.2.1 PERSOONLIJKE BELANGEN BESTUURDERS IN BELEGGINGSPOL Achmea AANDELEN WERELDWIJD

Fonds	Belang per 31-12-2018	Belang per 31-12-2017
Royal Bank of Scotland	2	2
ING Groep NV CVA	68	68

5.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd

Verklaring over de jaarrekening 2018

Ons oordeel

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

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018 van Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd te Zeist ('de beleggingspool') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de winst-en-verliesrekening over 2018; en
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

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

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Fascinatio Boulevard 350, 3065 WB Rotterdam, Postbus 8800, 3009 AV Rotterdam
T: 088 792 00 10, F: 088 792 95 33, www.pwc.nl

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op www.pwc.nl treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens;

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd is verantwoordelijk voor:

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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



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

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

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

Rotterdam, 15 april 2019
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2018 van Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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



6. Bijlagen

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

6.1. Beleggingenspecificatie

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

TABEL 6.1.1 BELEGGINGENSPECIFICATIE PER 31-12-2018

Fondsnaam	Waarde
APPLE INC	57.817
MICROSOFT CORP	56.907
AMAZON.COM INC	36.853
JPMORGAN CHASE & CO	28.385
JOHNSON & JOHNSON	27.567
PFIZER INC	24.506
ALPHABET INC-CL A	22.923
VERIZON COMMUNICATIONS INC	22.513
ALPHABET INC-CL C	22.471
PROCTER & GAMBLE CO/THE	22.397
VISA INC	22.010
INTEL CORP	21.461
EXXON MOBIL CORP	20.598
MERCK & CO INC	20.498
CISCO SYSTEMS INC	19.940
ROCHE HOLDING AG	18.478
HOME DEPOT INC/THE	17.143
MASTERCARD INC	16.710
WALT DISNEY CO/THE	15.961
ROYAL DUTCH SHELL PLC A SHS	15.943
FACEBOOK INC	15.468
AMGEN INC	15.336
UNITEDHEALTH GROUP INC	14.330
BP PLC	14.195
ELI LILLY & CO	14.035
UNION PACIFIC CORP	12.977

Fondsnaam	Waarde
COMCAST CORP	12.465
ROYAL BANK OF CANADA	12.436
ALLIANZ SE	12.209
BERKSHIRE HATHAWAY INC	11.975
TORONTO DOMINION BANK NEW	11.733
BHP GROUP LTD	11.514
TOTAL SA	11.198
CONOCOPHILLIPS	11.082
PEPSICO INC	10.943
AT&T INC	10.614
NESTLE SA	10.577
NOVARTIS AG	10.423
BANK OF AMERICA CORP	10.248
CHEVRON CORP	10.042
WELLS FARGO & CO	9.914
SIMON PROPERTY GROUP INC	9.646
ACCENTURE PLC	9.489
EXELON CORP	9.484
ZURICH INSURANCE GROUP AG	9.456
MEDTRONIC PLC	9.083
COSTCO WHOLESALE CORP	9.019
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-	8.929
KDDI CORP	8.749
GILEAD SCIENCES INC	8.702
TEXAS INSTRUMENTS INC	8.533
RIO TINTO PLC	8.440
ABBVIE INC	8.426
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	8.306
CANADIAN IMPERIAL BK OF COMM	8.260
SANOFI	8.227
TJX COS INC/THE	8.218
EATON CORP PLC	7.995
BANK OF MONTREAL	7.913
ENI SPA	7.867
NIKE INC	7.818
ENEL SPA	7.816
ABBOTT LABORATORIES	7.780
UNILEVER NV	7.768

Fondsnaam	Waarde
CIGNA CORP	7.709
ORACLE CORP	7.585
EMERSON ELECTRIC CO	7.555
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROU	7.527
ROYAL DUTCH SHELL PLC B SHS	7.418
MORGAN STANLEY	7.326
GLAXOSMITHKLINE PLC	7.138
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	7.004
AMERICAN EXPRESS CO	6.923
TWENTY-FIRST CENTURY FOX INC	6.799
COCA-COLA CO/THE	6.787
AFLAC INC	6.767
DIAGEO PLC	6.744
STARBUCKS CORP	6.688
SIEMENS AG	6.680
NORFOLK SOUTHERN CORP	6.659
SUNCOR ENERGY INC NEW	6.636
LOWE'S COS INC	6.431
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	6.392
NTT DOCOMO INC	6.271
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE C	6.247
HP INC	6.244
PHILLIPS 66	6.068
NEXTERA ENERGY INC	6.061
L'OREAL SA	5.890
AXA SA	5.872
HONDA MOTOR CO LTD	5.790
CITIGROUP INC	5.734
INGERSOLL-RAND PLC	5.734
CATERPILLAR INC	5.692
CVS HEALTH CORP	5.690
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	5.586
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	5.556
CME GROUP INC	5.425
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	5.417
ESTEE LAUDER COS INC/THE	5.403
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	5.329
NOVO NORDISK A/S	5.308

Fondsnaam	Waarde
QUALCOMM INC	5.277
MCDONALD'S CORP	5.211
PROGRESSIVE CORP/THE	5.143
HENKEL AG & CO KGAA	5.132
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	5.125
SYSCO CORP	5.110
BANK OF NOVA SCOTIA	5.007
mitsubishi UFJ FINANCIAL GROUP	5.002
NETFLIX INC	4.943
CUMMINS INC	4.937
HSBC HOLDINGS PLC	4.934
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4.909
REPSOL SA	4.907
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	4.837
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE	4.801
FIRSTENERGY CORP	4.771
DBS GROUP HOLDINGS LTD	4.754
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP I	4.730
WASTE MANAGEMENT INC	4.721
BIOGEN INC	4.691
CSX CORP	4.676
MARATHON PETROLEUM CORP	4.658
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	4.610
EQUINOR ASA	4.608
SWISS RE AG	4.573
MACQUARIE GROUP LTD	4.532
BRIDGESTONE CORP	4.512
CK ASSET HOLDINGS LTD HK/01113	4.487
INTUIT INC	4.447
BASF SE	4.424
DEUTSCHE TELEKOM AG	4.337
ZOETIS INC	4.321
ALLERGAN PLC	4.306
NVIDIA CORP	4.265
CLP HOLDINGS LTD HK/00002	4.197
CHURCH & DWIGHT CO INC	4.183
WOLTERS KLUWER NV	4.183
KERING SA	4.179

Fondsnaam	Waarde
MICRON TECHNOLOGY INC	4.166
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	4.151
HUMANA INC	4.145
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.128
TARGET CORP	4.113
UNILEVER PLC	4.109
PARKER-HANNIFIN CORP	4.106
AUSTRALIA & NEW ZEALAND BANKIN	4.069
ENGIE SA	4.069
SONY CORP	4.034
MITSUBISHI CORP	3.980
ROCKWELL AUTOMATION INC	3.980
CLOROX CO/THE	3.950
KIMBERLY-CLARK CORP	3.931
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	3.920
PAYCHEX INC	3.907
SUNTRUST BANKS INC	3.897
CANON INC	3.895
CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	3.893
MOTOROLA SOLUTIONS INC	3.888
E.ON SE	3.843
TE CONNECTIVITY LTD	3.795
BHP GROUP PLC	3.774
ENTERGY CORP	3.733
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	3.712
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	3.633
HCA HEALTHCARE INC	3.608
ROGERS COMMUNICATIONS INC CL B	3.606
METLIFE INC	3.605
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	3.580
BROADCOM INC	3.564
RELX PLC	3.490
HORMEL FOODS CORP	3.480
VINCI SA	3.471
KONINKLIJKE DSM NV	3.470
BB&T CORP	3.448
SOCIETE GENERALE SA	3.438
PACCAR INC	3.388

Fondsnaam	Waarde
BANCO SANTANDER SA	3.370
LLOYDS BANKING GROUP PLC	3.356
NATIONAL BANK OF CANADA	3.349
ASTELLAS PHARMA INC	3.348
ANTHEM INC	3.277
BOOKING HOLDINGS INC	3.273
ANGLO AMERICAN PLC	3.248
HERSHEY CO/THE	3.221
HITACHI LTD	3.207
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	3.202
REGIONS FINANCIAL CORP	3.174
RESMED INC	3.144
KELLOGG CO	3.140
CENTERPOINT ENERGY INC	3.135
WESFARMERS LTD	3.119
AES CORP/VA	3.106
LINK REIT HK/00823	3.086
RWE AG	3.083
CARLSBERG A/S	3.081
SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD HK/00016	3.076
MCCORMICK & CO INC/MD	3.041
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	3.017
RIO TINTO LTD	2.996
AMETEK INC	2.993
SHIRE PLC	2.979
ASTRAZENECA PLC	2.971
ALLSTATE CORP/THE	2.964
ORIX CORP	2.944
VALERO ENERGY CORP	2.934
MANULIFE FINANCIAL CORP	2.926
ACTIVISION BLIZZARD INC	2.918
GLENCORE PLC	2.914
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	2.878
NN GROUP NV	2.874
CSL LTD	2.859
DEUTSCHE BOERSE AG	2.852
SANDVIK AB	2.843
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	2.821

Fondsnaam	Waarde
MAGNA INTL INC	2.815
CINTAS CORP	2.795
ROSS STORES INC	2.791
MERCK KGAA	2.789
CARNIVAL CORP	2.785
WESTPAC BANKING CORP	2.784
TELEFONICA SA	2.778
SCHINDLER HOLDING AG	2.763
SUN LIFE FINANCIAL INC	2.763
CDW CORP/DE	2.738
HOST HOTELS & RESORTS INC	2.728
SWISSCOM AG	2.724
VOLVO AB	2.723
FERGUSON PLC	2.706
UBS GROUP AG	2.706
ADIDAS AG	2.703
XYLEM INC/NY	2.670
PUBLIC STORAGE	2.659
KAO CORP	2.653
TOYOTA MOTOR CORP	2.641
MSCI INC	2.599
KBC GROUP NV	2.575
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	2.570
VOLKSWAGEN AG	2.570
AGNC INVESTMENT CORP	2.554
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS	2.550
VERISIGN INC	2.541
ALLY FINANCIAL INC	2.521
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	2.502
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	2.498
T ROWE PRICE GROUP INC	2.489
AMERIPRISE FINANCIAL INC	2.466
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	2.437
SONOVA HOLDING AG	2.425
BAXTER INTERNATIONAL INC	2.424
ROPER TECHNOLOGIES INC	2.420
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	2.413
BT GROUP PLC	2.413

Fondsnaam	Waarde
DOLLAR GENERAL CORP	2.396
ADOBE INC	2.393
ANALOG DEVICES INC	2.393
DOWDUPONT INC	2.379
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	2.361
UGI CORP	2.361
HCP INC	2.357
GENERAL MOTORS CO	2.355
MOLSON COORS BREWING CO	2.351
ILLUMINA INC	2.345
US BANCORP	2.334
DXC TECHNOLOGY CO	2.328
LAM RESEARCH CORP	2.323
MCKESSON CORP	2.312
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	2.310
LAS VEGAS SANDS CORP	2.298
OSAKA GAS CO LTD	2.294
GARMIN LTD	2.292
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	2.288
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSO	2.288
NETAPP INC	2.280
COCA-COLA HBC AG	2.278
OMNICOM GROUP INC	2.266
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	2.262
BARCLAYS PLC	2.223
CITRIX SYSTEMS INC	2.212
VEREIT INC	2.200
AGILENT TECHNOLOGIES INC	2.190
MARSH & MCLENNAN COS INC	2.189
CENTURYLINK INC	2.188
CELGENE CORP	2.176
NATURGY ENERGY GROUP SA	2.176
INTUITIVE SURGICAL INC	2.175
COPART INC	2.174
KROGER CO/THE	2.172
DEUTSCHE POST AG	2.156
REPUBLIC SERVICES INC	2.146
BEST BUY CO INC	2.142

Fondsnaam	Waarde
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE CO	2.140
M&T BANK CORP	2.130
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD HK/00027	2.126
SWEDBANK AB	2.126
ORANGE SA	2.123
AVIVA PLC	2.120
CELANESE CORP	2.097
VMWARE INC	2.095
RENAULT SA	2.078
ONEOK INC	2.076
UPM-KYMMENE OYJ	2.071
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	2.051
OGE ENERGY CORP	2.045
VF CORP	2.028
EASTMAN CHEMICAL CO	2.015
OBAYASHI CORP	2.012
MARRIOTT INTERNATIONAL INC/MD	2.010
COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	2.007
TAISEI CORP	1.996
ARTHUR J GALLAGHER & CO	1.992
FORD MOTOR CO	1.990
TESLA INC	1.988
WOODSIDE PETROLEUM LTD	1.988
KIRIN HOLDINGS CO LTD	1.976
TESCO PLC	1.967
SEAGATE TECHNOLOGY PLC	1.964
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	1.958
IDEX CORP	1.951
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT C HK/01997	1.933
PEUGEOT SA	1.929
CANADIAN NATIONAL RAILWAY CO	1.926
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	1.912
DUKE REALTY CORP	1.910
mitsui & co ltd	1.905
ABIOMED INC	1.897
LIBERTY PROPERTY TRUST	1.889
AO SMITH CORP	1.888
MEIJI HOLDINGS CO LTD	1.879

Fondsnaam	Waarde
RED HAT INC	1.878
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	1.875
FANUC CORP	1.874
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	1.854
IEFFAGE SA	1.845
SANDS CHINA LTD HK/01928	1.839
PROLOGIS INC	1.833
SEKISUI HOUSE LTD	1.829
SWISS LIFE HOLDING AG	1.828
CHARTER COMMUNICATIONS INC	1.824
DEUTSCHE WOHNEN SE	1.824
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	1.823
COVESTRO AG	1.822
SUMITOMO CORP	1.820
WEST JAPAN RAILWAY CO	1.807
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	1.804
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	1.803
WESTERN DIGITAL CORP	1.795
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	1.786
ITOCHU CORP	1.785
ASHTAD GROUP PLC	1.784
BURBERRY GROUP PLC	1.781
ATOS SE	1.780
COMERICA INC	1.778
NUCOR CORP	1.764
BALL CORP	1.761
FASTENAL CO	1.743
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	1.742
OWENS CORNING	1.734
MARUBENI CORP	1.727
LONZA GROUP AG	1.724
DARDEN RESTAURANTS INC	1.715
BNP PARIBAS SA	1.714
CAMDEN PROPERTY TRUST	1.711
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROU	1.706
3I GROUP PLC	1.698
JM SMUCKER CO/THE	1.695
AMERICAN TOWER CORP	1.693

Fondsnaam	Waarde
INTESA SANPAOLO SPA	1.683
PTC INC	1.683
FREEPORT-MCMORAN INC	1.681
DOVER CORP	1.674
AUTOZONE INC	1.671
NEWMONT MINING CORP	1.668
VONOVIA SE	1.666
EAST JAPAN RAILWAY CO	1.665
GENUINE PARTS CO	1.659
CGI GROUP INC CL A SUB-VTG	1.650
VEEVA SYSTEMS INC	1.644
ECOLAB INC	1.643
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	1.641
WELLTOWER INC	1.641
TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE	1.633
DELTA AIR LINES INC	1.631
AMERISOURCEBERGEN CORP	1.624
AUTODESK INC	1.622
TOKYO ELECTRON LTD	1.617
CBRE GROUP INC	1.615
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	1.614
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	1.613
KEYCORP	1.612
KINDER MORGAN INC/DE	1.596
ON SEMICONDUCTOR CORP	1.577
PERNOD RICARD SA	1.569
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY SIR	1.567
IHS MARKIT LTD	1.561
ENDESA SA	1.555
SECOM CO LTD	1.555
SOFTBANK GROUP CORP	1.555
SOLVAY SA	1.538
TWITTER INC	1.535
JXTG HOLDINGS INC	1.533
ALLEGION PLC	1.529
DAIKIN INDUSTRIES LTD	1.529
ABN AMRO GROUP NV	1.525
3M CO	1.520

Fondsnaam	Waarde
VERISK ANALYTICS INC	1.514
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD HK/02388	1.513
SMC CORP/JAPAN	1.511
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	1.505
KANSAS CITY SOUTHERN	1.502
WM MORRISON SUPERMARKETS PLC	1.495
SHISEIDO CO LTD	1.489
AROUNDTOWN SA	1.487
NOKIA OYJ	1.482
PAYPAL HOLDINGS INC	1.474
TOKYO GAS CO LTD	1.470
MARATHON OIL CORP	1.464
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	1.459
AON PLC	1.458
WW GRAINGER INC	1.452
KAJIMA CORP	1.449
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS IN	1.442
APPLIED MATERIALS INC	1.440
WHIRLPOOL CORP	1.438
PULTEGROUP INC	1.431
AENA SME SA	1.424
POSTE ITALIANE SPA	1.422
ELECTRICITE DE FRANCE SA	1.413
EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WA	1.406
TRANSDIGM GROUP INC	1.391
mitsubishi chemical holdings c	1.389
NEWCREST MINING LTD	1.382
CBS CORP	1.379
ING GROEP NV	1.379
NITTO DENKO CORP	1.379
AJINOMOTO CO INC	1.373
TECK RESOURCES LTD CL B SUB-VTG	1.373
KLA-TENCOR CORP	1.371
DAITO TRUST CONSTRUCTION CO LT	1.365
WIRECARD AG	1.365
TELEFLEX INC	1.364
AXA EQUITABLE HOLDINGS INC	1.362
ROBERT HALF INTERNATIONAL INC	1.353

Fondsnaam	Waarde
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	1.350
CENTENE CORP	1.349
VODAFONE GROUP PLC	1.348
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	1.347
ADECCO GROUP AG	1.346
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	1.346
WYNN RESORTS LTD	1.340
DIRECT LINE INSURANCE GROUP PL	1.333
WORKDAY INC	1.333
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SPRU	1.332
MELCO RESORTS & ENTERTAINMENT ADR	1.332
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	1.323
VENTAS INC	1.323
CAPGEMINI SE	1.322
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	1.321
EDENRED	1.306
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	1.306
MONDI PLC	1.303
PERSIMMON PLC	1.303
HOLLYFRONTIER CORP	1.300
XILINX INC	1.290
IAC/INTERACTIVECORP	1.288
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	1.288
WESTROCK CO	1.286
AGEAS	1.281
COLRUYT SA	1.280
SHIMIZU CORP	1.279
SBA COMMUNICATIONS CORP	1.273
BROWN-FORMAN CORP	1.269
SIRIUS XM HOLDINGS INC	1.269
LEAR CORP	1.265
MOHAWK INDUSTRIES INC	1.261
ULTA BEAUTY INC	1.255
ALFRESA HOLDINGS CORP	1.254
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	1.251
SWATCH GROUP AG/THE	1.246
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	1.242
NRG ENERGY INC	1.241

Fondsnaam	Waarde
EBAY INC	1.237
TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES ADR	1.235
UCB SA	1.235
GALP ENERGIA SGPS SA	1.234
OLD DOMINION FREIGHT LINE INC	1.230
IDEXX LABORATORIES INC	1.229
OMV AG	1.229
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	1.222
INVESCO LTD	1.217
PALO ALTO NETWORKS INC	1.213
LINCOLN NATIONAL CORP	1.206
SNAP-ON INC	1.193
SOUTH32 LTD	1.188
MARKS & SPENCER GROUP PLC	1.187
NIKON CORP	1.185
PANASONIC CORP	1.185
J SAINSBURY PLC	1.170
SUMITOMO DAINIPPON PHARMA CO L	1.162
COLES GROUP LTD	1.158
SL GREEN REALTY CORP	1.156
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	1.147
TRANSUNION	1.145
UNITED OVERSEAS BANK LTD	1.145
CREDIT AGRICOLE SA	1.141
SQUARE INC	1.141
ROLLINS INC	1.138
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENT	1.131
CH ROBINSON WORLDWIDE INC	1.126
ARCELORMITTAL	1.116
TYSON FOODS INC	1.114
TELENOR ASA	1.108
WYNN MACAU LTD HK/01128	1.108
NISSHIN SEIFUN GROUP INC	1.097
UNITED RENTALS INC	1.097
ANHEUSER-BUSCH INBEV - RSTR	1.095
EVEREST RE GROUP LTD	1.095
HANG SENG BANK LTD HK/00011	1.093
RAKUTEN INC	1.087

Fondsnaam	Waarde
LAMB WESTON HOLDINGS INC	1.083
PACKAGING CORP OF AMERICA	1.082
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	1.077
WEYERHAEUSER CO	1.076
QURATE RETAIL INC	1.074
T-MOBILE US INC	1.069
DTE ENERGY CO	1.063
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	1.060
ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMEN	1.053
ADVANCED MICRO DEVICES INC	1.047
JOHNSON MATTHEY PLC	1.046
SABRE CORP	1.040
KURARAY CO LTD	1.039
WOOLWORTHS GROUP LTD	1.038
SGS SA	1.035
DOMINO'S PIZZA INC	1.033
KUBOTA CORP	1.032
SUZUKEN CO LTD/AICHI JAPAN	1.032
INTERTEK GROUP PLC	1.028
ASAHI KASEI CORP	1.027
CAMPBELL SOUP CO	1.025
TELECOM ITALIA SPA/MILANO	1.024
MTR CORP LTD HK/00066	1.016
SUBARU CORP	1.016
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	1.015
JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	1.013
BARRY CALLEBAUT AG	1.007
FIFTH THIRD BANCORP	1.006
TOYOTA TSUSHO CORP	1.006
UNITED INTERNET AG	1.005
RSA INSURANCE GROUP PLC	1.003
WARTSILA OYJ ABP	1.000
MOSAIC CO/THE	997
MONSTER BEVERAGE CORP	989
COCA-COLA AMATIL LTD	985
STORA ENSO OYJ	984
CNP ASSURANCES	982
BUNZL PLC	978

Fondsnaam	Waarde
UNICHARM CORP	976
BORGWARNER INC	973
ARKEMA SA	972
AGL ENERGY LTD	970
M3 INC	970
SINO LAND CO LTD HK/00083	970
ZILLOW GROUP INC	968
MINEBEA MITSUMI INC	963
SYNCHRONY FINANCIAL	958
NINTENDO CO LTD	957
UNITED THERAPEUTICS CORP	957
WAYFAIR INC	953
DELL TECHNOLOGIES INC	950
ALSTOM SA	946
ARROW ELECTRONICS INC	938
TRACTOR SUPPLY CO	928
NEWS CORP	926
MGM RESORTS INTERNATIONAL	924
SUZUKI MOTOR CORP	923
TREND MICRO INC/JAPAN	923
KOSE CORP	922
SUMITOMO MITSUI TRUST HOLDINGS	920
YAMADA DENKI CO LTD	919
VALEO SA	918
FLEX LTD	917
ESSEX PROPERTY TRUST INC	914
CENTRICA PLC	908
LENNOX INTERNATIONAL INC	908
PROXIMUS SADP	908
FUJITSU LTD	906
MTU AERO ENGINES AG	906
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC/O	905
STMICROELECTRONICS NV	905
MIRVAC GROUP	903
ROYAL MAIL PLC	900
AEGON NV	898
CYBERAGENT INC	897
JONES LANG LASALLE INC	896

Fondsnaam	Waarde
EQUIFAX INC	895
SOUTHWEST AIRLINES CO	895
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC/T	889
KEIO CORP	887
RANDGOLD RESOURCES LTD	880
ANSYS INC	879
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	876
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	875
VAIL RESORTS INC	874
ABB LTD	873
AMEREN CORP	872
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	872
ORSTED A/S	869
DEXUS	868
MACY'S INC	867
JUNIPER NETWORKS INC	865
HENRY SCHEIN INC	864
MOWI ASA	862
BEIERSDORF AG	860
YASKAWA ELECTRIC CORP	860
IQVIA HOLDINGS INC	856
INTERNATIONAL PAPER CO	855
LINE CORP	852
SMITHS GROUP PLC	846
POLARIS INDUSTRIES INC	843
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC	840
SUNTORY BEVERAGE & FOOD LTD	838
HD SUPPLY HOLDINGS INC	834
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD HK/00001	830
ILLINOIS TOOL WORKS INC	824
FORTINET INC	814
CASINO GUICHARD PERRACHON SA	812
EPIROC AB	806
UNIPER SE	799
CAE INC	798
EXPEDIA GROUP INC	798
NOMURA REAL ESTATE MASTER FUND	798
APTIV PLC	797

Fondsnaam	Waarde
LIBERTY GLOBAL PLC	794
AMADEUS IT GROUP SA	793
WESTERN UNION CO/THE	793
LENNAR CORP	790
UMICORE SA	790
ODAKYU ELECTRIC RAILWAY CO LTD	788
WHITBREAD PLC	782
WHEELOCK & CO LTD HK/00020	777
SOHGO SECURITY SERVICES CO LTD	775
ALIGN TECHNOLOGY INC	774
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	774
YAMAZAKI BAKING CO LTD	774
SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	769
HYSAN DEVELOPMENT CO LTD HK/00014	768
BARRICK GOLD CORP	765
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC	764
CONAGRA BRANDS INC	759
KONINKLIJKE PHILIPS NV	758
NH FOODS LTD	758
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	757
NITORI HOLDINGS CO LTD	755
PEARSON PLC	755
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS IN	753
NEWELL BRANDS INC	751
ELISA OYJ	750
CRODA INTERNATIONAL PLC	748
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	748
KEISEI ELECTRIC RAILWAY CO LTD	741
LENDLEASE GROUP	741
QUEST DIAGNOSTICS INC	740
TOYO SUISAN KAISHA LTD	740
EISAI CO LTD	732
HEINEKEN HOLDING NV	730
TAYLOR WIMPEY PLC	729
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	726
KYOWA HAKKO KIRIN CO LTD	724
NAGOYA RAILROAD CO LTD	720
NEXON CO LTD	719

Fondsnaam	Waarde
LEGGETT & PLATT INC	718
BANK HAPOALIM BM	714
VISTRA ENERGY CORP	712
TELIA CO AB	710
ARISTA NETWORKS INC	708
BANK LEUMI LE-ISRAEL BM	707
ELECTROLUX AB	706
EVERGY INC	706
LULULEMON ATHLETICA INC	703
KOHL'S CORP	702
INFINEON TECHNOLOGIES AG	700
ADVANCE AUTO PARTS INC	698
METRO INC	698
THOMSON REUTERS CORP NEW	696
SAP SE	687
TRYG A/S	686
FERRARI NV	685
H&R BLOCK INC	684
SKYWORKS SOLUTIONS INC	683
ARCONIC INC	679
TAPESTRY INC	677
RENESAS ELECTRONICS CORP	675
TOBU RAILWAY CO LTD	671
MELROSE INDUSTRIES PLC	667
SCANA CORP	665
PG&E CORP	663
FRESENIUS SE & CO KGAA	662
SANTOS LTD	662
WPP PLC	661
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	659
DEXCOM INC	658
KYUSHU RAILWAY CO	658
SPLUNK INC	658
MERCADOLIBRE INC	657
NVR INC	657
ILIAD SA	655
INGREDION INC	653
VICINITY CENTRES	653

Fondsnaam	Waarde
FIRST DATA CORP	649
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	643
PARK24 CO LTD	643
MEDIOBANCA BANCA DI CREDITO FI	641
CARNIVAL PLC	640
KINGFISHER PLC	640
INDUSTRIVARDEN AB	639
TRIPADVISOR INC	637
XEROX CORP	636
DEUTSCHE LUFTHANSA AG	635
XPO LOGISTICS INC	632
CORNING INC	627
KANSAI PAINT CO LTD	624
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL A	624
COTY INC	622
JEFFERIES FINANCIAL GROUP INC	613
FORTUM OYJ	609
FUJIFILM HOLDINGS CORP	609
SHIMAMURA CO LTD	609
INVESTEC PLC	607
ATLAS COPCO AB	606
NIELSEN HOLDINGS PLC	603
USS CO LTD	599
CONTINENTAL AG	598
TOKYU FUDOSAN HOLDINGS CORP	598
WILLIS TOWERS WATSON PLC	597
YAKULT HONSHA CO LTD	597
TD AMERITRADE HOLDING CORP	596
BOLIDEN AB	591
HAKUHODO DY HOLDINGS INC	589
HONG KONG & CHINA GAS CO LTD HK/00003	588
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	586
ITV PLC	586
OSRAM LICHT AG	586
ATLANTIA SPA	585
EQUITY RESIDENTIAL	583
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD HK/00669	574
TELEPERFORMANCE	571

Fondsnaam	Waarde
CIT GROUP INC	567
DENSO CORP	566
CIMIC GROUP LTD	563
SJM HOLDINGS LTD HK/00880	562
BRENNTAG AG	561
HKT TRUST & HKT LTD HK/06823	559
1&1 DRILLISCH AG	558
APA GROUP	556
BUNGE LTD	555
HARLEY-DAVIDSON INC	551
WILLIAM DEMANT HOLDING A/S	550
ELECTRONIC ARTS INC	548
FUCHS PETROLUB SE	548
SCENTRE GROUP	548
TDK CORP	548
JAPAN RETAIL FUND INVESTMENT C	544
AGNICO EAGLE MINES LIMITED	541
NEXT PLC	540
HOCHTIEF AG	539
FAURECIA SA	537
BAYER AG	535
HUSKY ENERGY INC	535
OMRON CORP	533
REMY COINTREAU SA	531
FIRST CAPITAL REALTY INC	529
STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	527
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL IN	526
MERLIN ENTERTAINMENTS PLC	525
WHARF HOLDINGS LTD/THE HK/00004	523
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	520
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING P	520
GRUBHUB INC	519
ADMIRAL GROUP PLC	517
ALUMINA LTD	516
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	514
NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS IN	514
STOCKLAND	514
TUI AG	514

Fondsnaam	Waarde
MS&AD INSURANCE GROUP HOLDINGS	512
RED ELECTRICA CORP SA	508
KINGSPAN GROUP PLC	506
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD	506
NISSIN FOODS HOLDINGS CO LTD	506
TOHO CO LTD/TOKYO	505
CNH INDUSTRIAL NV	504
DISH NETWORK CORP	504
COLOPLAST A/S	503
MITSUBISHI TANABE PHARMA CORP	503
EXTRA SPACE STORAGE INC	502
GOODMAN GROUP	502
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT C	501
TRIMBLE INC	498
YAMAGUCHI FINANCIAL GROUP INC	496
EDISON INTERNATIONAL	495
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	494
MIDDLEBY CORP/THE	493
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC/T	486
NEW WORLD DEVELOPMENT CO LTD HK/00017	486
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	484
JERONIMO MARTINS SGPS SA	483
MEGGITT PLC	483
BOUYGUES SA	480
COSTAR GROUP INC	478
IMERYS SA	475
NESTE OYJ	475
POLA ORBIS HOLDINGS INC	473
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	472
SHOWA DENKO KK	469
DAIWA SECURITIES GROUP INC	466
WEIR GROUP PLC/THE	465
DANAHER CORP	462
GOLDCORP INC	461
A2 MILK CO LTD	460
ALFA LAVAL AB	459
ALBEMARLE CORP	456
RALPH LAUREN CORP	456

Fondsnaam	Waarde
ROHM CO LTD	455
IRON MOUNTAIN INC	453
WEC ENERGY GROUP INC	453
HANNOVER RUECK SE	450
CARREFOUR SA	449
ENAGAS SA	449
QORVO INC	449
SES SA	448
CBOE GLOBAL MARKETS INC	446
MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	444
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	442
MISUMI GROUP INC	442
KAMIGUMI CO LTD	441
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	438
SEGRO PLC	438
BUREAU VERITAS SA	437
CMS ENERGY CORP	436
NABTESCO CORP	436
SHIMADZU CORP	433
THK CO LTD	432
DCC ORD EURO0.25	428
TOTO LTD	425
GVC HOLDINGS PLC	423
SWIRE PROPERTIES LTD HK/01972	423
CALBEE INC	422
KONAMI HOLDINGS CORP	421
SHOPIFY INC CL A SUB VTG	421
MONOTARO CO LTD	420
PENTAIR PLC	417
MITSUI CHEMICALS INC	416
FUJI ELECTRIC CO LTD	414
SKF AB	414
NIPPON BUILDING FUND INC	413
ARISTOCRAT LEISURE LTD	407
CROWN RESORTS LTD	407
DSV A/S	407
NEKTAR THERAPEUTICS	407
KONE OYJ	406

Fondsnaam	Waarde
SSE PLC	406
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP P	405
ORACLE CORP JAPAN	402
RYOHIN KEIKAKU CO LTD	402
VIACOM INC	401
BRAMBLES LTD	399
EXPERIAN PLC	398
FERROVIAL SA	398
KLEPIERRE SA	397
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP L	397
ISUZU MOTORS LTD	395
SALESFORCE.COM INC	394
WATERS CORP	394
CARMAX INC	393
EVONIK INDUSTRIES AG	391
PUBLICIS GROUPE SA	389
AIA GROUP LTD HK/01299	388
COCA-COLA BOTTLERS JAPAN HOLDI	388
COOPER COS INC/THE	388
KINROSS GOLD CORP	388
BURLINGTON STORES INC	387
SARTORIUS AG	386
PPL CORP	384
TIFFANY & CO	384
HARGREAVES LANSDOWN PLC	382
KYOCERA CORP	382
HEXAGON AB	381
SUNCORP GROUP LTD	381
BEIGENE LTD ADR	379
PUMA SE	379
TAIHEIYO CEMENT CORP	379
BOSTON SCIENTIFIC CORP	378
F5 NETWORKS INC	378
GILDAN ACTIVEWEAR INC	378
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNIT	378
TSURUHA HOLDINGS INC	376
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LT	375
WESTLAKE CHEMICAL CORP	375

Fondsnaam	Waarde
AVALONBAY COMMUNITIES INC	373
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC	373
NIPPON PROLOGIS REIT INC	372
NASDAQ INC	371
QBE INSURANCE GROUP LTD	370
TOHOKU ELECTRIC POWER CO INC	370
ATHENE HOLDING LTD	369
KOBAYASHI PHARMACEUTICAL CO LT	369
GENERAL ELECTRIC CO	367
NOVOZYMES A/S	367
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	367
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY FOR	366
METHANEX CORP	366
RYANAIR HOLDINGS PLC	366
CARDINAL HEALTH INC	364
TREASURY WINE ESTATES LTD	364
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	362
EXOR NV	361
DAIFUKU CO LTD	360
ASAHI INTECC CO LTD	359
CAIXABANK SA	359
MURATA MANUFACTURING CO LTD	358
NORTHERN TRUST CORP	358
JARDINE MATHESON HOLDINGS LTD	357
AEROPORTS DE PARIS	356
CAPITALAND MALL TRUST	354
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION HO	352
AP MOLLER - MAERSK A/S	351
DNB ASA	351
FLOWSERVE CORP	351
STATE STREET CORP	350
AMADA HOLDINGS CO LTD	347
IMPERIAL OIL LTD	346
RANDSTAD NV	345
WEST FRASER TIMBER CO LTD	345
AISIN SEIKI CO LTD	344
LION CORP	344
TOSOH CORP	343

Fondsnaam	Waarde
HITACHI CONSTRUCTION MACHINERY	342
EUROFINS SCIENTIFIC SE	339
HUNTINGTON BANCSHARES INC/OH	339
NATIXIS SA	339
SEATTLE GENETICS INC	339
QIAGEN NV	336
SWIRE PACIFIC LTD HK/00019	334
HANESBRANDS INC	329
SEIBU HOLDINGS INC	328
OTSUKA CORP	327
KOMATSU LTD	326
FRESNILLO PLC	320
MINTH GROUP LTD HK/00425	320
DISCO CORP	318
WORLEYPARSONS LTD	316
COMMERZBANK AG	315
ANTOFAGASTA PLC	313
METRO AG	313
COMFORTDELGRO CORP LTD	308
UNICREDIT SPA	308
JOHN WOOD GROUP PLC	306
PANDORA A/S	305
BAUSCH HEALTH COS INC	297
SONIC HEALTHCARE LTD	296
OPEN TEXT CORPORATION	295
DUFREY AG	294
SUMCO CORP	294
INNOGY SE	293
PERSOL HOLDINGS CO LTD	290
H LUNDBECK A/S	286
HAMMERSON PLC	286
SEEK LTD	286
CCL INDUSTRIES INC CL B	285
TOPPAN PRINTING CO LTD	284
CHEMOURS CO/THE	283
AIB GROUP PLC	282
SYSMEX CORP	282
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD HK/01038	277

Fondsnaam	Waarde
KION GROUP AG	276
EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	275
ZALANDO SE	272
AMUNDI SA	261
LANXESS AG	261
ORICA LTD	258
CONVATEC GROUP PLC	246
ZOZO INC	242
GEA GROUP AG	237
REXEL SA	236
TELE2 AB	234
MGM CHINA HOLDINGS LTD HK/02282	230
TOKYU CORP	229
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE	227
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL	220
AMP LTD	206
DCC PLC	199
REPSOL SA RTS	139
DISCOVERY INC	133
Totaal	2.466.503

6.2. Uitsluitingen Achmea Beleggingspool per 31 december

TABEL 6.2.1 UITSLUITINGEN STAATSOBLIGATIES

Land
Birma/Myanmar
Libanon
Oezbekistan
Somalië
Soedan
Syrië
Zimbabwe
Democratische Volksrepubliek Korea (Noord-Korea)
Iran
Centraal Afrikaanse Republiek

**TABEL 6.2.2 CATEGORIEËN UITSLUITINGEN
BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN**

Categorie	Omschrijving
A:	Nucleaire wapens
B:	Biologische & chemische wapens
C:	Anti persoons mijnen
D:	Clustermunitie
E:	UN Global Compact
F:	Tabak
G:	Enhanced engagement
H:	Good governance

TABEL 6.2.3 UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
22nd Century Group Inc	USA						x		
Adris Grupa DD	Croatia						x		
AECOM	United States	x							
Aerojet Rocketdyne Holdings Inc	United States	x							
Aeroteh SA	Romania				x				
Airbus Group SE	Netherlands	x							
Al Eqbal Co for Investment PLC	Jordan						x		
Alliance One International Inc	USA						x		
Altria Group Inc	USA						x		
Aryt Industries Ltd	Israel	x		x	x				
Asenovgrad Tabac AD-Asenovgrad	Bulgaria						x		
Babcock International Group PLC	United Kingdom	x							
BAE Systems PLC	United Kingdom	x							
Boeing Co/The	United States	x							
Booz Allen Hamilton Holding Corp	United States	x							
British American Tobacco Malaysia Bhd	Malaysia						x		
British American Tobacco PLC	UK						x		
Bulgartabac Holding AD	Bulgaria						x		
BWX Technologies Inc	United States	x							
CACI International Inc	United States	x							
China Shipbuilding Industry Co., Ltd.	China	x							
Cohort PLC	United Kingdom	x							

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
Coka Duvanska Industrija AD Coka	Serbia						x		
Constructions Industrielles de la Mediterranee SA	France	x							
Duvanski Kombinat AD Podgorica	Montenegro						x		
Eastern Tobacco	Egypt						x		
Electronic Cigarettes International Group Ltd	USA						x		
Engility Holdings Inc	United States	x							
Fabrika Duhana Sarajevo DD Sarajevo	Bosnia and Herzegovina						x		
Fabrika Duvana AD Banja Luka	Bosnia and Herzegovina						x		
Fluor Corp	United States	x							
Fortive Corp.	United States	x							
General Dynamics Corp	United States	x			x				
Godfrey Phillips India Ltd	India						x		
Golden Tobacco Ltd	India						x		
Gotse Delchev Tabac AD-Gotse Delchev	Bulgaria						x		
GP Strategies Corp	United States	x							
Gudang Garam Tbk PT	Indonesia						x		
Hanwha Corp	South Korea			x	x				
Harris Corp	United States	x							
Honeywell International Inc	United States	x							
Hrvatski Duhani DD	Croatia						x		
Huabao International Holdings Ltd	China						x		
Huntington Ingalls Industries Inc	United States	x							
Imperial Brands PLC	United Kingdom						x		
ITC Ltd	India						x		
Jacobs Engineering Group Inc	United States	x							
Japan Tobacco Inc	Japan						x		
Karelia Tobacco Co Inc SA	Greece						x		
Khyber Tobacco Co Ltd	Pakistan						x		
Kothari Products Ltd	India						x		
KT&G Corp	South Korea						x		
L3 Technologies Inc	United States	x							
Larsen & Toubro Ltd	India	x							
Leidos Holdings Inc	United States	x							
Leonardo SpA	Italy	x							
Lockheed Martin Corp	United States	x		x	x				
Moog Inc	United States	x							
Motovilihinskie zavody PAO	Russian Federation				x				
Mount TAM Biotechnologies Inc	USA						x		

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
Ngan Son JSC	Viet Nam						x		
Northrop Grumman Corp	United States	x							
NTC Industries Ltd	India						x		
Pazardzhik BTM AD Pazardzhik	Bulgaria						x		
PetroChina Co Ltd	China							x	
Philip Morris International Inc	USA						x		
Poongsan Corp	South Korea				x				
Poongsan Holdings Corp	South Korea				x				
Premier Explosives Ltd	India	x							
PTFC Redevelopment Corp	Philippines						x		
Raytheon Co	United States	x							
Rolls-Royce Holdings PLC	United Kingdom	x							
S&T Dynamics Co Ltd	South Korea	x							
S&T Holdings Co Ltd	South Korea	x							
Safran SA	France	x							
Serco Group PLC	United Kingdom	x							
SGL Carbon SE	Germany	x							
Shanghai Industrial Holdings Ltd	China						x		
Shumen-Tabac AD-Shumen	Bulgaria						x		
Sinnar Bidi Udyog Ltd	India						x		
Slantse Stara Zagora- BT AD	Bulgaria						x		
Smokefree Innotec Inc	USA						x		
Societe Ivoirienne des Tabacs SA	Ivory Coast						x		
Strumica Tabak AD Strumica	Macedonia						x		
Swedish Match AB	Sweden						x		
Tabak ad Nis	Serbia						x		
Tata Power Co Ltd	India	x							
Textron Inc	United States				x				
Thales SA	France	x							
Tong Jie Ltd	China						x		
Toshiba Corp	Japan	x							
TSL Ltd/Zimbabwe	Zimbabwe						x		
Ultra Electronics Holdings PLC	United Kingdom	x							
Union Tobacco & Cigarette Industries	Jordan						x		
United Technologies Corp	United States	x							
Universal Corp/VA	USA						x		
Vector Group Ltd	USA						x		
VST Industries Ltd	India						x		

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
Walchandnagar Industries Ltd	India	x							
Wal-Mart Stores Inc	United States					x			
Wismilak Inti Makmur Tbk PT	Indonesia						x		



Beleggingspool Achmea Bedrijfsobli. Investment Grade

Jaarverslag 2018

achmea 

Achmea Investment Management



1. Algemene gegevens

Beheerder

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

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

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

KvK nr. 18059537

Juridisch Eigenaar

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

Accountant

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

Bewaarder

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

Inhoudsopgave

1.	Algemene gegevens	02
2.	Profiel	04
3.	Bestuursverslag	05
4.	Jaarrekening	19
5.	Overige gegevens	36
	5.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	36
6.	Bijlagen	42

2. Profiel

2.1. Algemeen

De Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade (hierna ook de Beleggingspool of de Pool genoemd) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 oktober 2012 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van de Beleggingspool (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 de Beleggingspool 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.

2.2. Uitgifte en inkoop van participaties

Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade heeft een open-end structuur. Dit houdt in dat de Beleggingspool nieuwe participaties zal uitgeven tegen een koers gelijk aan de dagelijks vastgestelde intrinsieke waarde per participatie van de Beleggingspool, verhoogd met de voor de Beleggingspool vastgestelde opslag. Tevens is de Beleggingspool steeds bereid, bijzondere omstandigheden voorbehouden, participaties in te kopen tegen de intrinsieke waarde per participatie verlaagd met de voor de Beleggingspool vastgestelde afslag. Een bijzondere omstandigheid, waardoor Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade, uitsluitend naar haar

oordeel, de inkoop kan opschorten, is onder andere dat de Beleggingspool door politieke, economische, militaire of monetaire situatie geen intrinsieke waarde per participatie kan bepalen.

2.3. Fiscale positie

De Pool wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal als transparant aangemerkt.

De Pool is een besloten fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van deze Pool, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

3. Bestuursverslag

3.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade over het boekjaar 2018.

3.2. Structuur

Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade is een besloten Fonds voor gemene rekening wat zich tot doel stelt voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en het vervreemden van vermogenswaarden.

3.3. Doel

Het beleggingsbeleid van Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade is erop gericht op langere termijn een hoger totaalrendement te behalen dan een doorsnee individuele belegger met een directe belegging zou kunnen realiseren.

3.4. Beleggingsbeleid

De Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade 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.

De Pool voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van de Pool 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, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, met de benchmark mogelijk. Als samengestelde benchmark voor de

Beleggingspool geldt 50% Barclays Capital US Credit Total Return Index en 50% Barclays Capital Euro Credit Total Return Index (hedged naar Euro).

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures. Daarnaast is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan, waarbij valuta exposure naar Euro wordt afgedekt. Hierbij geldt dat non-Euro exposure niet te allen tijde volledig afgedekt is en dat beperkte non-Euro exposure kan worden aangehouden.
- We beleggen in obligaties met een rating van minimaal BB-. Mocht een obligatie na belegging lager worden gewaardeerd dan BB-, dan houden we deze maximaal 6 maanden aan. Hierbij is de benchmark methodologie leidend voor de definitie van de ratings. Dit betekent dat de ratings afkomstig moeten zijn van Standard & Poor's, Moody's of Fitch (onder toezichtstaande ratingagencies). In geval van drie ratings is de middelste rating leidend. In geval van twee ratings is de laagste rating leidend.
- De Pool belegt maximaal 15% in uitgevende instellingen buiten de benchmark ('off benchmark'). De onderstaande beleggingen zijn geen off benchmark posities:
 1. Liquiditeiten
 2. Staatsobligaties
 3. Uitgevende instellingen die onderdeel van de benchmark waren of worden als gevolg van (verwachte) benchmarkveranderingen.
- Liquiditeiten zijn toegestaan. Dit zijn bankrekeningen, deposito's en beleggingen in geldmarktfondsen.

Het vermogensbeheer van de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade was tot 17 januari 2018 uitbesteed aan BMO Global Asset Management (handelsnaam van F&C Netherlands B.V.) en Robeco Institutional Asset Management B.V. Met ingang van 17 januari 2018 wordt het vermogensbeheer van de Pool uitgevoerd door de Beheerder. De Beheerder beschikt over een eigen researchteam dat gericht onderzoek doet naar ontwikkelingen binnen de verschillende sectoren, de macro-economie en de invloeden daarvan op de financiële markten wereldwijd.

Voor de Pool is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea van toepassing.

3.5. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het vermogen van de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 624 miljoen (2017: € 622 miljoen).

De toename van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan toetredingen van participanten van € 22,4 miljoen en netto beleggingsopbrengsten van € 15,9 miljoen. Daar tegenover staan koersdalingen op de financiële markten van € 35,8 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade bedroeg ultimo 2018 € 1.141,10 (2017: € 1.178,48) wat ten opzichte van 31 december 2017 een rendement van -3,17% betekent. De vergelijkbare benchmark van de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade heeft over dezelfde periode een rendement van -2,88% gerealiseerd.

3.6. Ontwikkelingen

3.6.1. Wet- en regelgeving

De Beheerder heeft gedurende het verslagjaar wijzigingen in wet- en regelgeving beoordeeld. De onderstaande ontwikkelingen in wet- en regelgeving hebben impact op Pools/Fondsen. In het geval een ontwikkeling van toepassing is op een individuele Pool/Fonds wordt dit in de volgende paragraaf toegelicht.

1. EMIR (European Market Infrastructure Regulation), EU Verordening 2012-648, die van kracht werd op 1 januari 2018.
2. Benchmark, EU Verordening 596/2014 en de Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU. Deze verordening werd van kracht op 1 januari 2018.
3. MiFID II (Markets in Financial Instruments Directive II), EU Richtlijn 2014-65, die van kracht werd op 3 januari 2018.
4. Algemene Verordening Gegevensbescherming EU 2016/679, waarvan de vernieuwde regels op 25 mei 2018 zijn ingegaan.

In 2017 is een werkgroep gestart die de 'VERORDENING (EU) 2017/1131 van 14 juni 2017 inzake Geldmarktfondsen' heeft beoordeeld en de implementatie van de verordening heeft voorbereid. Voor de drie bestaande geldmarktfondsen, waarvan Achmea IM de Beheerder is, wordt de impact van de verordening op 21 januari 2019 van kracht.

3.6.2. Beleggingspool

Implementatie van de Benchmarkverordening

Op 1 januari 2018 is de Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement betreffende het gebruik van indices als benchmarks voor beleggingen van toepassing (de "Benchmarkverordening"). Conform de Benchmarkverordening is een plan opgesteld, waarin aangegeven is welke maatregelen wij nemen als een benchmark materieel van samenstelling wijzigt, niet langer wordt aangeboden of als de beheerder van de benchmark niet meer is geregistreerd bij European Securities Markets Authority (ESMA). Deze informatie is opgenomen in het Informatie Memorandum.

Verbetering van de risico-omschrijvingen per 1 maart 2018

De risico-omschrijvingen zijn geëvalueerd en verduidelijkt. Dit is per 1 maart 2018 verwerkt in het Informatie Memorandum.

Wijziging vermogensbeheer Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade per 17 januari 2018

Op 17 januari 2018 is de uitbesteding van het vermogensbeheer in de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade aan Robeco Institutioneel Asset Management en BMO Global Asset Management beëindigd. Vanaf deze datum wordt het vermogensbeheer van de Beleggingspool uitgevoerd door de Beheerder. Dit is aangepast in het Informatie Memorandum.

Wijziging beleggingsbeleid Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade per 1 oktober 2018

Met ingang van 1 oktober 2018 is het beleggingsbeleid van de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade gewijzigd.

De belangrijkste aanpassingen zijn:

- Er werd belegd in obligaties met een minimale rating van BBB-. Dit is gewijzigd naar obligaties met een minimale rating van BB-.
- Er kan, naast Duitse en Amerikaanse, ook belegd worden in Nederlandse staatsobligaties
- Liquiditeiten kunnen door belegd worden in geldmarktfondsen, die beheerd worden door de Beheerder.
- De mogelijkheid om te beleggen in kredietderivaten is vervallen.

Deze wijziging in beleggingsbeleid is aangepast in het Informatie Memorandum.

3.7. Verantwoord beleggingsbeleid

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

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

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

We sluiten bepaalde beleggingen uit

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

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

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

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

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

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

Omstreden landen

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

Tabaksproducenten

We beleggen niet in fabrikanten van tabaksproducten (zoals sigaretten en sigaren). Tabaksproducten zijn slecht voor de gezondheid. Achmea IM wil de gezondheid van mensen juist bevorderen. Dat hoort bij onze maatschappelijke verantwoordelijkheid.

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

Bedrijven die zich niet houden aan het Global Compact

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

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

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

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

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

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

We gaan in gesprek met bedrijven waarin we beleggen

Dit noemen we 'engagement'. We spreken met deze bedrijven over maatschappelijk verantwoord ondernemen. Robeco doet dat namens ons. Zo willen we het duurzame gedrag van bedrijven waarin we beleggen verbeteren. Wij verwachten dat dit leidt tot betere beleggingsresultaten.

We gebruiken de afspraken uit het Global Compact

Bij de gesprekken met bedrijven gebruiken we de afspraken uit het Global Compact (zie paragraaf 8.1). Voor onze gesprekken kiezen we de bedrijven die minder goed scoren op het Global Compact. We maken duidelijke afspraken om hun gedrag te verbeteren. We spreken ook af wanneer ze hun gedrag moeten hebben verbeterd. U vindt onze Engagement richtlijnen ('Engagement Guidelines') op onze website.

We praten ook over andere onderwerpen

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

Een goede relatie is belangrijk

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

Met enkele bedrijven voeren we extra gesprekken

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

- mensenrechten
- arbeidsomstandigheden;
- milieu;
- corruptie.

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

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

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

We moedigen de vermogensbeheerders aan ook aandacht te hebben voor duurzaamheid

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

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

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

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

Richtlijnen verantwoord beleggen

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

3.8. AO/IC

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

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

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

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

3.9. Fund Governance

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

is te vinden op de website
www.achmeainvestmentmanagement.nl.

3.10. Personeel en beloning

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

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

Identified Staff

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

Achmea IM had over het boekjaar 236 interne personeelsleden /243 Fte (2017: 234 personeelsleden/ 241 Fte), waaronder 74 personeelsleden / 78 Fte directieleden en personeelsleden (2017 78/ 81Fte) wier handelen het

risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

Externe vermogensbeheerders

In het Bestuursverslag van beleggingsinstellingen, waarvan het vermogensbeheer is uitbesteed, is een paragraaf opgenomen, waarin de van de externe vermogensbeheerder laatst bekende informatie over beloning, wordt gepresenteerd.

Van de volgende beleggingsinstellingen is het vermogensbeheer uitbesteed:

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

TABEL 3.10.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2018	2017 ¹
Totale Vaste Beloning personeel Achmea IM	21.407	20.766
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b. ²	1.925
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	21.407	22.691

¹ Bij de jaarrekening van 2017 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2017 nog niet bekend. De toekenning is nadien gepubliceerd in het remuneratierapport Achmea dat in mei 2018 is gepubliceerd. Deze staat nu als zodanig vermeld in het bovenstaande overzicht 2017.

² Nog niet bekend. Op moment van tekenen van het jaarverslag is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning met betrekking tot het boekjaar 2018. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2018 van Achmea dat eind mei 2019 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd.

TABEL 3.10.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)¹

(x € 1.000)	2018	2017 ²
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	9.675	9.624
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b. ³	1.295
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	9.675	10.919

¹ Opgave van Achmea IM.

² Bij de jaarrekening van 2017 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2017 nog niet bekend. De toekenning is nadien gepubliceerd in het remuneratierapport Achmea dat in mei 2018 is gepubliceerd. Deze staat nu als zodanig vermeld in het bovenstaande overzicht 2017.

³ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van het jaarverslag is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning met betrekking tot het boekjaar 2018. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2018 van Achmea dat eind mei 2019 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd.

3.11. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

3.11.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Beleggingspool 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 de Beleggingspool bewaakt dat de Beleggingspool 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 Beleggingspool 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.

3.11.2. Risicobereidheid

Uitgangspunt bij de risicobereidheid van de Beleggingspool 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 de Beleggingspool. Het hanteren van de risicobereidheid geeft de Beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

3.11.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 3.11.2.1.1 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 de Pool 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 de Pool niet gekwantificeerd.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgesteld op 0,5 jaar.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van de Pool is een tabel opgenomen die de spreiding naar credit rating weergeeft.	Door de portefeuille breed te spreiden wordt beoogd het kredietrisico maximaal te beperken.

3.11.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 3.11.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

3.11.3. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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 toelichting op de beleggingen (4.4.3.1) wordt in diverse tabellen de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico

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

waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin de Pool 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 de Pool daalt.

5 Inflatieisico

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 de Pool afwijkt van de benchmark. Hoe groot dit risico is hangt af van het beleggingsbeleid van de Pool.

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 Pool 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 de Pool.

8 Valutarisico

Bij sommige Pools 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 de Pool.

10 Fiscaal risico

Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van de Pool. 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. De Pool moet zich als fiscale beleggingsinstelling houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden. Het kan echter voorkomen dat de Pool niet aan de regels voldoet met als gevolg dat de Pool de status van fbi kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale Vpb tarief.

11 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 de Pool 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.

12 Tegenpartijrisico

De Pool 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 de Pool beïnvloeden.

13 Bewaarrisico

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

14 Risico van niet terugkopen participaties door de Pool

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

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

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

3.12. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in de Beleggingspool, 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 de Beleggingspool 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 de Beleggingspool 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 de Beleggingspool, 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 de Beleggingspool.

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

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen de Beleggingspool is in hoofdstuk 4.4.3.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

3.13. Beleggingsresultaat

Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade heeft in 2018 een resultaat geboekt van - € 19.902.000 (2017: € 18.373.000) en behaalde een beleggingsresultaat van -3,17% (2017: 3,08%).

Het afgelopen jaar stond in het teken van het terugtrekken van de ECB. Gezien de sterke economische groei aan het begin van het jaar was de verwachting dat de afbouw van het opkoopprogramma geen probleem zou vormen voor de creditmarkt. Risico-opslagen op bedrijfsobligaties lagen begin van het jaar op 88 basispunten maar eindigden, na in eerste instantie een verder daling, op 154 basispunten boven Duitse staat.

De lang verwachte stijging van de Amerikaanse inflatie vond eindelijk plaats, wat leidde tot rentevolatiliteit en dat zette weer de creditmarkt onder druk. De ECB kocht nog wel veel bedrijfsobligaties, wat de markt enigszins tot rust bracht. Echter bedrijven kwamen vaak op onverwachte momenten met nieuwe leningen naar de markt. Vaak ook met forse premies wat het marktsentiment niet hielp.

Inmiddels hadden de Italiaanse verkiezingen plaats gevonden met de grote winnaars aan de buitenzijden van het politieke spectrum: de vijfsterrenbeweging en Lega. Het leek onwaarschijnlijk dat zij een regering konden vormen, toch gebeurde dit anderhalve maand later. Dit zette de creditmarkten en met name Italiaans risico onder flinke druk. Tegelijkertijd was de sterke Europese groei was al op haar retour.

De ECB dacht niettemin dat de groeivertraging tijdelijk was en kondigde in de zomer het einde aan van haar opkoopprogramma's. Na de zomer leidde gesteggel tussen Rome en Brussel over de grootte van het Italiaanse begrotingstekort tot nieuw tumult. Ook de Brexit leidde tot onrust. Maar ook, opnieuw tegenvallende macro-economische cijfers. En voor het eerst in lange tijd vielen enkele bedrijfsresultaten tegen. Bovendien had de creditmarkt veel last van de onder druk staande verhouding tussen vraag en aanbod. Creditfondsen hadden nog steeds te maken met onttrekkingen. Tegelijkertijd waren er veel bedrijven die nieuw geld wilden ophalen.

Het afgelopen jaar is er qua risico over het algemeen een neutrale of licht overwogen positie aangehouden. Hiermee is geen waarde toegevoegd. Echter, middels titelselectie is wel waarde toegevoegd, met name binnen banken, verzekeraars en energiebedrijven maar ook binnen semistaat en gedekte obligaties. In totaal is er een underperformance behaald van 0,29%

3.14. Algemene terugblik op financiële markten

Algemeen – Politiek overschaduwde economische ontwikkelingen

Sterke economische ontwikkelingen begin 2018 leidden tot verdere normalisatie van het monetaire beleid. Macro-economisch gezien was 2018 een goed jaar. De wereldwijde economie groeide naar verwachting met circa 3,7%. Vooral de Amerikaanse economie lag er goed bij. De inflatie schommelt in de Verenigde Staten rond de doelstelling van de centrale bank. In de eurozone liep de inflatie wat op, maar blijft per saldo gematigd. Centrale banken, onder aanvoering van de Amerikaanse centrale bank (Fed), gingen verder met het normaliseren van het monetaire beleid. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 2,5%. Daarnaast verkleinde de Fed de omvang van de balans. De Europese Centrale Bank (ECB) voerde gedurende 2018 nog steeds een ruim monetair beleid. Wel werd de omvang van het opkoopprogramma voor obligaties teruggebracht. Met ingang van 2019 stopt de ECB helemaal met dit opkoopprogramma. Obligaties die aflopen, worden wel herbelegd.

De economische groei is over het hoogtepunt heen

In de tweede helft van 2018 werd duidelijk dat de wereldwijde economische groei over het hoogtepunt heen is. Diverse vertrouwensindicatoren duiden op een lager groeitempo in 2019. Vooral in de eurozone is sprake van een terugval van de economische groei. De Duitse economie haperde in het derde kwartaal en in Italië was zelfs sprake van een lichte economische krimp. Maar ook in de Verenigde Staten en China zwakt de economische groei af. In de Verenigde Staten loopt het gunstige effect van de fiscale en begrotingsstimulansen op de groei ten einde. Daarnaast wordt de normalisatie van het monetaire beleid in vooral de rentegevoelige sectoren, zoals de huizenmarkt, voelbaar. De inflatie zal naar verwachting afzakken, mede doordat de olieprijs de laatste maanden fors is gedaald.

Diverse politieke risico's compliceren de beleggingsomgeving

Gedurende 2018 overschaduwden tal van risico's de macro-economische ontwikkelingen. Handelsconflicten tussen de Verenigde Staten en diverse andere regio's laiden regelmatig op. Vooral het conflict tussen de Verenigde Staten en China dreigde te escaleren. Over en weer werden importtarieven ingevoerd. Momenteel zijn de landen met elkaar in gesprek, maar een structurele oplossing is nog niet bereikt. In Europa stonden de naderende brexit en de Italiaanse begrotingsdiscussie centraal. Er ligt nog steeds geen goedgekeurd brexit-akkoord, terwijl het moment van uittreding dichterbij komt (eind maart 2019). De Italiaanse regering zocht de confrontatie met de Europese Commissie door de Europese begrotingsregels te overtreden. Ondertussen is een compromis bereikt, maar de

overheidsfinanciën van Italië blijven zorgwekkend. Dit geldt echter voor meer landen in de eurozone, waaronder Frankrijk.

Financiële markten – Teleurstellend jaar voor vrijwel alle categorieën

Bijna alle beleggingscategorieën eindigden 2018 in het rood

2018 was een tegenvallend beleggingsjaar. De totaalrendementen van de meeste beleggingscategorieën waren negatief. Uitzondering hierop waren de meeste staatsobligaties, deze noteerden een plus. Het is vrij uitzonderlijk dat de meeste beleggingscategorieën het slechter doen dan kasgeld. Op de valreep sloten ook Amerikaanse staatsobligaties het jaar met een positief rendement af (in Amerikaanse dollars). De totaalrendementen van de risicovollere beleggingscategorieën waren negatief. De risico-opslagen van deze categorieën stegen. EMD LC stond medio van het jaar sterk onder druk door de economische en financiële problemen in Turkije en Argentinië. Later in het jaar volgde herstel. Aandelen opkomende markten kenden een moeilijk jaar, vooral door het fors negatieve rendement op Chinese aandelen. Wereldwijde aandelen (ontwikkelde markten) gingen in het vierde kwartaal onderuit, waardoor de opgebouwde jaarwinst ruimschoots ingeleverd werd. Het totaalrendement op de beleggingscategorie grondstoffen was negatief door de sterk gedaalde olieprijs.

Valuta: de euro daalde ten opzichte van de andere belangrijke valuta's

De euro stond onder druk ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de Japanse yen. De onrust in Italië en het afnemende economische momentum in de eurozone droegen hier voor een belangrijk deel aan bij. Maar ook het verschil in monetair beleid tussen de Verenigde Staten en de eurozone ondersteunde de Amerikaanse dollar. Het Britse pond depreciëerde licht ten opzichte van de euro. De onzekerheid omtrent de brexit houdt het Britse pond in haar greep. Opkomendemarkten-valuta's gaven terrein prijs ten opzichte van de euro. Vooral de Turkse lira stond onder druk. De laatste maanden is herstel zichtbaar, waardoor een gedeelte van het opgelopen verlies is goedgehaakt.

3.15. Algemene vooruitblik op financiële markten

Monetair beleid: onzekerheid over richting

In het kielzog van de financiële crisis zijn de centrale banken van de grootste economieën op grote schaal begonnen met onconventioneel beleid om de economie te ondersteunen. Aan het begin van 2018 leek alles in stelling voor centrale banken om het beleid langzaam te normaliseren. De economische groei en de vertrouwenscijfers waren hoog. In de loop van 2018 is dit beeld echter gekenterd. De economische groei lijkt nu vrijwel overal over zijn top heen. Daarnaast zijn de vertrouwenscijfers in met name Europa en

China gedaald. Dit maakt het onzeker in hoeverre de Fed en de ECB verder kunnen gaan met normalisatie van het beleid zonder de economie te schaden. Fed-voorzitter Powell heeft eind december al gezegd scherp naar economische data te zullen kijken bij een eventuele beslissing om de rente verder te verhogen. In Europa heeft Draghi aangekondigd dat de rente in ieder geval niet voor de zomer van 2019 zal worden verhoogd.

De afzwakkende vertrouwenscijfers, voor zowel consumenten als producenten, in Europa en China duiden op een lagere groei van de economie. Dit maakt deze economieën extra kwetsbaar voor verdere escalatie van het handelsconflict die Trump afgelopen jaar is gestart. In Europa hangen daarnaast de Italiaanse en Franse begrotingsperikelen en de brexit als risico's boven de markt.

Financiële markten en risico's

De verwachte middellange termijn rendementen voor de meeste beleggingscategorieën zijn laag. De laagrisico beleggingen leveren naar verwachting een zeer laag of zelfs negatief rendement op. Door de daling van de meeste risicovolle categorieën in 2018 zijn deze begin 2019 aantrekkelijker gewaardeerd, waardoor het verwachte rendement iets is toegenomen. Bij global high yield zijn de

risico-opslagen in het afgelopen jaar bijvoorbeeld gestegen en liggen deze begin 2019 meer in lijn met het lange termijn gemiddelde. Beleggingen uit de opkomende landen in lokale valuta genieten nog steeds de voorkeur, zowel bij aandelen als bij obligaties (EMD LC). Tegenvallende macro-ontwikkelingen, een escalatie van het handelsconflict of een sneller dan verwachte normalisatie van het monetaire beleid vormen echter belangrijke risico's. De afwikkeling van de brexit die eind maart moet plaatsvinden zal in Europa een eerste test voor de politieke en economische stabiliteit vormen.

3.16. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Beleggingspool in 2019 niet zal wijzigen.

3.17. Kerncijfers en beleggingsresultaten

Hieronder de kerncijfers van de Beleggingspool en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste 5 jaar.

TABEL 3.17.1 KERNCIJFERS

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	624.460	621.926	595.600	604.664	430.839
Aantal uitstaande participaties	547.243	527.737	520.966	550.896	392.402
Intrinsieke waarde per participatie ¹	1.141,10	1.178,48	1.143,26	1.097,60	1.097,95
Lopende kosten factor	0,18%	0,18%	0,18%	0,18%	0,18%
Portefeuille omloop factor	237,42%	47,58%	80,70%	60,32%	74,76%

¹ De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van de beleggingspool, te delen door het aantal uitstaande participaties.

TABEL 3.17.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2018	2017	2016	2015	2014
Beleggingsresultaat: ¹	-3,17%	3,08%	4,16%	-1,30%	3,05%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	2,71%	2,66%	2,92%	1,96%	10,90%
2) waardeverandering	-5,71%	0,59%	1,42%	-3,10%	-6,95%
3) kosten	-0,17%	-0,18%	-0,18%	-0,16%	-0,90%
Benchmark	-2,88%	3,07%	4,16%	-1,40%	4,07%

¹ Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

Voor de berekening van de hierboven genoemde benchmark wordt gebruik gemaakt van de onderstaande verhouding:

- 50% Barclays Capital US Aggregate Credit;

- 50% Barclays Capital Euro Aggregate Credit Index (hedged into Euro) .

Als richtlijn voor deze portefeuille geldt dat de verwachte (ex ante) tracking error maximaal 2,0% op jaarbasis bedraagt. De tracking error is een maatstaf voor de verwachte afwijking van het rendement versus de benchmark. Een tracking error van 2,0% wil zeggen dat in 95% van de gevallen het rendementsverschil met de benchmark binnen een bandbreedte van plus en min 4%-punt ligt (op jaarbasis). De gerealiseerde (ex post) tracking error voor deze portefeuille, gemeten over het afgelopen jaar, kwam uit op 0,4% op jaarbasis.

3.18. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 15 april 2019

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



4. Jaarrekening

4.1. Balans

TABEL 4.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA			
Beleggingen	4.4.3.1.		
Obligaties		617.446	598.953
Participaties		1	-
Valutatermijncontracten		1.798	2.431
Futures		1.590	341
		620.835	601.725
Vorderingen	4.4.3.2.		
Overige vorderingen		5.582	6.054
		5.582	6.054
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.4.3.3.		
Liquide middelen		2.941	15.920
Totaal ACTIVA		629.358	623.699
PASSIVA			
Fondsvermogen	4.4.3.4.		
Inbreng participanten		586.054	563.618
Overige reserves		58.308	39.935
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 19.902	18.373
		624.460	621.926
Beleggingen	4.4.3.1.		
Valutatermijncontracten		-	38
Futures		2.108	174
		2.108	212
Kortlopende schulden	4.4.3.5.		
Overige schulden		2.790	1.561
		2.790	1.561
Totaal PASSIVA		629.358	623.699

4.2. Winst- en Verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	4.4.4.1.		
Interest		16.167	15.952
Overige		494	- 202
Indirect resultaat uit beleggingen	4.4.4.2.		
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 2.397	2.286
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		- 25.608	28.872
Gerealiseerde waardeverandering futures		- 2.628	537
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 6	-
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 3.875	- 30.938
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		- 595	2.192
Niet-gerealiseerde waardeverandering futures		- 709	590
Overig resultaat	4.4.4.3.		
Overige opbrengsten		349	148
Totaal opbrengsten		- 18.808	19.437
LASTEN			
4.4.4.4.			
Beheerkosten		1.094	1.064
Totaal lasten		1.094	1.064
Netto resultaat		- 19.902	18.373

4.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		- 19.902	18.373
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	4.4.4.2.	2.397	- 2.286
Gerealiseerde waardeverandering participaties		6	-
Gerealiseerde waardeverandering futures	4.4.4.2.	2.628	- 537
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	4.4.4.2.	3.875	30.938
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	4.4.4.2.	595	- 2.192
Niet-gerealiseerde waardeverandering futures		709	- 590
Aankopen van obligaties	4.4.3.1.	- 742.413	- 219.390
Aankopen van participaties		- 55.200	-
Aankopen van futures	4.4.3.1.	- 7.417	- 2.452
Verkopen van obligaties	4.4.3.1.	717.647	174.648
Verkopen van participaties		55.193	-
Verkopen van futures	4.4.3.1.	4.766	2.978
Mutatie overige vorderingen		472	- 109
Mutatie overige schulden		1.229	1.526
		- 35.415	907
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	4.4.3.4.	69.736	56.394
Terugbetaald aan participanten	4.4.3.4.	- 47.300	- 48.441
		22.436	7.953
Netto kasstroom / mutatie geldstroom			
		- 12.979	8.860
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		15.920	7.060
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		2.941	15.920

4.4. Toelichtingen

4.4.1. Algemeen

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

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van de Beleggingspool (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 de Beleggingspool 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 Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Op 15 september 2017 zijn de nieuwe Fund Terms van de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade vastgesteld, welke in de plaats kwamen van de Fund Terms van 22 juli 2014.

Het vermogensbeheer van de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade was tot 17 januari 2018 uitbesteed aan BMO Global Asset Management (handelsnaam van F&C Netherlands B.V.) en Robeco Institutional Asset Management B.V. Met ingang van 17 januari 2018 wordt het vermogensbeheer van de Pool uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

4.4.2. 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 de Beleggingspool is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in duizenden 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.

Bij de verantwoording van de cijfers in de Verlies en Winstrekening heeft bij “Direct resultaat uit beleggingen” een re-classificatie plaats gevonden van posten tussen “Interest” en “Overig”. Deze re-classificatie heeft geen impact op het resultaat en vermogen van de Beleggingspool. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum.

Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd.

TABEL 4.4.2.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

Valuta	31-12-2018	31-12-2017
USD	1,1432	1,2008

Beleggingen

Obligaties

Obligaties worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaaarde), 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 nettovermogenswaarde per balansdatum. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de onderliggende financiële instrumenten worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Derivaten

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

Transactiekosten

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

Overige vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde 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 de Beleggingspool 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 de Beleggingspool. 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 de Beleggingspool 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 Informatie Memorandum. 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 de Beleggingspool 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

De Beleggingspool wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal als transparant aangemerkt. De

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

4.4.3. Toelichting op de balans

4.4.3.1. Beleggingen

Obligaties

De “Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade” belegt met name in Euro- en Amerikaanse bedrijfsobligaties. De mutatie in de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

	Obligaties		Participaties		Totaal	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Stand begin boekjaar	598.953	582.864	-	-	598.953	582.864
Aankopen	742.413	219.390	55.200	-	797.613	219.390
Verkopen	- 717.647	- 174.648	- 55.193	-	- 772.840	- 174.648
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 6.273	- 28.653	- 6	-	- 6.279	- 28.653
Stand einde boekjaar	617.446	598.953	1	-	617.447	598.953

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 237,42% (2017: 47,58%). 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 onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR

	31-12-2018		31-12-2017	
Bedrijfsobligaties	498.620	81%	539.656	90%
Staatsobligaties	118.826	19%	59.297	10%
Totaal	617.446	100%	590.953	100%

De onderverdeling per credit rating is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.3 OBLIGATIES NAAR CREDIT RATING

	31-12-2018		31-12-2017	
AAA	78.984	13%	58.111	10%
AA	114.620	19%	44.659	7%
A	189.541	31%	243.604	41%
BBB	234.301	38%	252.579	42%
Totaal	617.446	100%	598.953	100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.4 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN

	31-12-2018		31-12-2017	
Verenigde Staten	213.307	42%	238.626	45%
Nederland	58.861	12%	68.089	13%
Frankrijk	55.034	11%	44.171	8%
Verenigd Koninkrijk	44.813	9%	69.372	13%
Spanje	15.760	3%	6.377	1%
Kaaiman Eilanden	12.708	3%	6.010	1%
Noorwegen	11.868	2%	1.023	0%
Australië	11.439	2%	22.311	4%
Italië	9.742	2%	4.861	1%
Duitsland	8.975	2%	6.788	1%
Luxemburg	6.567	1%	1.545	0%
Mexico	6.530	1%	5.601	1%
Bermuda	6.101	1%	2.108	0%
Singapore	5.920	1%	5.927	1%
Canada	4.627	1%	8.205	2%
Ierland	4.387	1%	12.172	2%
België	3.987	1%	9.938	2%
Guernsey	3.623	1%	3.445	1%
Oostenrijk	3.195	1%	570	0%
Zwitserland	3.185	1%	6.774	1%
Overig ¹	7.991	2%	15.743	3%
Totaal	498.620	100%	539.656	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: China, Tsjechische Republiek, Japan, IJsland, Rusland, Jersey, India, Denemarken, Verenigde Arabische Emiraten, Britse Maagdeneilanden, Zuid-Korea (2017: China, Japan, Rusland, Jersey, India, Denemarken, Verenigde Arabische Emiraten, Britse Maagdeneilanden, Zuid Korea, Zweden, Panama, Turkije, Finland, Curacao, Nieuw Zeeland)

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.5 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN

	31-12-2018		31-12-2017	
Supranationaal	51.866	44%	27.769	47%
Duitsland	15.741	13%	4.789	8%
Luxemburg	13.980	12%	7.842	13%
Verenigde Staten	7.684	6%	13.638	23%
Oostenrijk	4.490	4%	762	1%
Indonesië	4.170	4%	-	0%
Denemarken	4.043	3%	-	0%

	31-12-2018		31-12-2017	
Polen	3.450	3%	48	0%
Mexico	3.138	3%	1.130	2%
Canada	2.622	2%	-	0%
Overig ¹	7.642	6%	3.319	6%
Totaal	118.826	100%	59.297	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Frankrijk, Roemenië, Chili, China, Zuid-Korea (2017: China, Zuid Korea, Saudi Arabië, Koeweit)

De portefeuillevverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.6 OBLIGATIES NAAR VALUTA

	31-12-2018		31-12-2017	
EUR	261.803	42%	308.506	52%
USD	355.643	58%	290.447	48%
Totaal	617.446	100%	598.953	100%

De specificatie van de beleggingen (obligaties) is opgenomen in bijlage 6.1.

Futures

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

TABEL 4.4.3.1.7 VERLOOP FUTURES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	167	- 435
Aankopen	7.417	2.452
Verkopen	- 4.766	- 2.978
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van futures	- 3.336	1.128
Stand einde boekjaar	- 518	167
Stand einde boekjaar - positieve futures	1.590	341
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 2.108	- 174
Stand einde boekjaar (saldo)	- 518	167

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2018 bedraagt.

TABEL 4.4.3.1.8 NOMINALE WAARDE FUTURES 31-12-2018

Contract	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	154,00-	EXP MAR 19	- 544
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	938,00-	EXP MAR 19	- 1.454
US 2YR NOTE FUTURE (CBT)	202,00	EXP MAR 19	251
US ULTRA BOND (CBT)	162,00	EXP MAR 19	1.222
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	58,00	EXP MAR 19	12
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	461,00	EXP MAR 19	26
EURO-BUND FUTURE (EUX)	98,00-	EXP MAR 19	- 110
EURO BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	22,00	EXP MAR 19	79
Totaal			- 518

Ter vergelijking de nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2017

TABEL 4.4.3.1.9 NOMINALE WAARDE FUTURES 31-12-2017

Contract	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
US TREAS BD FUTURE (CBT)	274	EXP MAR 18	- 53
US 2YR TREAS NTS FUT (CBT)	57	EXP MAR 18	- 24
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	76	EXP MAR 18	- 11
US 5YR TREAS NTS FUTURE (CBT)	- 134	EXP MAR 18	71
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 134	EXP MAR 18	91
US 10 YR TREAS NTS FUTURE(CBT)	- 210	EXP MAR 18	152
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 22	EXP MAR 18	27
EURO BUXL 30 YR BOND FUTURE	31	EXP MAR 18	- 86
Totaal			167

Valutatermijncontracten

De Beleggingspool heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2018.

TABEL 4.4.3.1.10 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2018

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	173.609	USD	- 172.711	7-jan-19	897
EUR	175.783	USD	- 174.897	7-jan-19	886
EUR	8.760	USD	- 8.745	7-jan-19	15
Totaal					1.798

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2017.

TABEL 4.4.3.1.11 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2017

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	56	USD	- 56	02-Jan-18	-
EUR	9	USD	- 9	02-Jan-18	-
EUR	156.013	USD	- 155.183	12-Jan-18	831
EUR	1.100	USD	- 1.082	12-Jan-18	18
EUR	1.500	USD	- 1.499	12-Jan-18	1
USD	283	EUR	- 286	12-Jan-18	- 3
USD	1.279	EUR	- 1.300	12-Jan-18	- 21
USD	699	EUR	- 709	12-Jan-18	- 10
USD	416	EUR	- 420	12-Jan-18	- 4
EUR	46.547	USD	- 46.013	02-Feb-18	534
EUR	46.548	USD	- 46.013	02-Feb-18	535
EUR	46.121	USD	- 45.609	02-Feb-18	512
Totaal					2.393

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.12 VERLOOP VALUTATERMIJN CONTRACTEN

	2018	2017
Stand begin boekjaar	2.393	201
Ongerealiseerde negatieve herwaardering	1.835	3.186
Ongerealiseerde positieve herwaardering	- 2.430	- 994
Stand einde boekjaar	1.798	2.393

De valutarisico's zijn als volgt afgedekt (incl. futures) per 31-12-2018.

TABEL 4.4.3.1.13 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2018

Valuta	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	355.643	358.152	- 2.509
Totaal	355.643	358.152	- 2.509

Indien de buitenlandse valuta ten opzichte van de Euro 5% daalt (ceteris paribus) dan heeft dit een negatief effect van € -125 (2017: -€ 229) vanwege de overwogen afdekking van het valutarisico. Bij een stijging 5% heeft dit hetzelfde effect, maar dan in tegengestelde richting.

Ter vergelijking de afgedekte valutarisico's per 31-12-2017.

TABEL 4.4.3.1.14 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2017

Valuta	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	290.593	295.179	- 4.586
	290.593	295.179	- 4.586

Portefeuillerisico

De activiteiten van de Pool kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles. Het door de Beheerder van de Pool gevoerde beleid ten aanzien van risico's alsmede van de beleggingen wordt uiteengezet in hoofdstuk 3.11 van dit jaarverslag.

De belangrijkste risico's van de Pool zijn:

- Marktrisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Liquiditeitsrisico
- Inflatieisico
- Portefeuillerisico
- Concentratierisico

De spreiding van de beleggingsportefeuille is hiervoor toegelicht.

4.4.3.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 4.4.3.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2018	31-12-2017
Te vorderen interest	5.423	5.840
Te vorderen couponbelasting	19	14
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	64	188
Overige vorderingen	76	12
Totaal overige vorderingen	5.582	6.054

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4.4.3.3. 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 2018 is AA- (2017: AA-). Bron: Standard & Poor's.

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is een saldo opgenomen ad € 319 (2017: € 564) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van de Beleggingspool.

4.4.3.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 4.4.3.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

	2018	2017
Stand begin boekjaar	563.618	555.665
Ingebracht door participanten	69.736	56.394
Terugbetaald aan participanten gedurende het boekjaar	- 47.300	- 48.441
Stand einde boekjaar	586.054	563.618

TABEL 4.4.3.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	39.935	14.757
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	18.373	25.178
Stand einde boekjaar	58.308	39.935

TABEL 4.4.3.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2018	2017
Stand begin boekjaar	18.373	25.178
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 18.373	- 25.178
Resultaat lopend boekjaar	- 19.902	18.373
Stand einde boekjaar	- 19.902	18.373

Het aantal uitgegeven participaties 547.243 (2017: 527.737). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 4.4.3.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	527.737	520.966
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	53.594	42.896
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 34.088	- 36.126
Stand einde boekjaar	547.243	527.737

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 4.4.3.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	624.460	621.926	595.600
Aantal uitstaande participaties	547.243	527.737	520.966
Intrinsieke waarde per participatie	1.141,10	1.178,48	1.143,26

Toerekenbare intrinsieke waarde

TABEL 4.4.3.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

	31-12-2018	31-12-2017
Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds	303.459	274.797
Achmea Mixfonds Neutraal	145.987	152.280
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	42.344	49.894
Achmea Mixfonds Defensief	41.735	46.469
Avero Achmea Garantiefonds	37.504	42.083
Achmea Mixfonds Offensief	25.631	26.590
Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties fonds	19.158	23.357
Achmea mixfonds gemiddeld A	4.768	3.408
Achmea mixfonds zeer voorzichtig A	1.555	1.745
Achmea mixfonds voorzichtig A	1.084	640
Achmea mixfonds ambitieus A	883	373
Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A	349	291
Afronding	3	- 1
	624.460	621.926

4.4.3.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 4.4.3.5.1 OVERIGE SCHULDEN

	31-12-2018	31-12-2017
Ontvangen cash collateral	1.880	-
Te betalen beheerkosten	7	18
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	901	1.539
Overige schulden	2	4
Totaal overige schulden	2.790	1.561

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

4.4.3.6. Hefboomfinanciering

Hierna is aangegeven of er in de Achmea Beleggingspool 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 de Beleggingspool 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 de Beleggingspool 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 de Beleggingspool.

De hefboomfinanciering in de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 196,9% (2017: 173,2%).

TABEL 4.4.3.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

	31-12-2018	31-12-2017
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	196,90%	162,20%
Fondsvermogen	624.460	621.926
Obligaties	617.446	598.953
Participaties	1	-
Futures	251.080	114.514
Valutatermijn contracten	358.152	295.114
Vreemde Valuta	2.931	343
Blootstelling conform bruto methode	1.229.610	1.008.924

De hefboomfinanciering in de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 139,6% (2017: 126,4%).

TABEL 4.4.3.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

	31-12-2018	31-12-2017
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	139,60%	117,30%
Fondsvermogen	624.460	621.926
Obligaties	617.446	598.953
Participaties	1	-
Futures	251.080	114.514
Liquide Middelen	10	15.577
Vreemde Valuta	2.931	343
Blootstelling conform netto methode	871.468	729.387

4.4.4. Toelichting op de winst- en verliesrekening

4.4.4.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 4.4.4.1.1 OVERIGE

	2018	2017
Valutare resultaten	626	- 140
Rente rekening-courant	- 132	- 62
Totaal overige opbrengsten	494	- 202

4.4.4.2. 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 4.4.4.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2018	2017
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	30.962	79.534
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 33.359	- 77.248
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	27.893	50.766
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 53.501	- 21.894
Negatief gerealiseerde waardeverandering swaps	- 6	-
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	3.788	2.761
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 6.476	- 2.236
Transactiekosten futures	60	12
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 30.639	31.695
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	24.548	5.198
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 28.423	- 36.136
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	203.631	202.969
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 204.226	- 200.777
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	1.764	1.084
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 2.473	- 494
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 5.179	- 28.156

4.4.4.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen € 349 (2017: € 148) welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

4.4.4.4. Lasten

TABEL 4.4.4.4.1 LASTEN

	2018	2017
Beheerloon	1.094	1.064
Totaal lasten	1.094	1.064

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

De Beleggingspool heeft geen werknemers in dienst.

Over 2018 bedraagt de Lopende kosten factor van Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade 0,18% (2017: 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 4.4.4.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

Werkelijke kosten	2018
Vermogensbeheerkosten	0,18%
Totale lopende kosten	0,18%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Informatie Memorandum van de Beleggingspool.

4.5. Bestemming van het resultaat

De Beheerder heeft besloten het resultaat over 2018 te onttrekken aan de overige reserves.

4.6. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 15 april 2019

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

5. Overige gegevens

5.1. Overige gegevens

5.1.1. Winstbestemming

Conform artikel 18.1 van de Fund Terms van de Beleggingspool worden opbrengsten direct herbelegd in de Beleggingspool en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

5.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2017 en op 31 december 2018 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van de Beleggingspool.

5.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade

Verklaring over de jaarrekening 2018

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de beleggingspool op 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018 van Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade te Zeist ('de beleggingspool') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de winst-en-verliesrekening over 2018; en
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

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

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Fascinatio Boulevard 350, 3065 WB Rotterdam, Postbus 8800, 3009 AV Rotterdam
T: 088 792 00 10, F: 088 792 95 33, www.pwc.nl

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op www.pwc.nl treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens;

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade is verantwoordelijk voor:

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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



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

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

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

Rotterdam, 15 april 2019
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2018 van Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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



6. Bijlagen

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

6.1. Beleggingspecificatie

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

TABEL 6.1.1 BELEGGINGENSPECIFICATIE PER 31-12-2018

Fondsnaam	Waarde
NEDERLANDSE WATERSCHAPSBA REGS 3.125% 12/05/2022	12.182
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBA 0.500% 09/15/2027	9.075
TOTAL CAPITAL SA 4.250% 12/15/2021 DD 12/15/09	8.493
NATIONAL OILWELL VARCO INC 2.600% 12/01/2022 DD 11/20/12	8.092
WILLIAMS COS INC/THE 3.600% 03/15/2022 DD 03/03/15	7.382
CALIFORNIA ST 4.500% 04/01/2033 DD 04/25/18	6.410
BANK OF AMERICA CORP VAR RT 07/23/2024 DD 07/23/18	6.109
EQUINOR ASA 2.650% 01/15/2024 DD 05/15/13	5.923
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 0.200% 01/17/2024	5.219
BACARDI LTD REGS 4.450% 05/15/2025 DD 04/30/18	5.178
INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BAN 3.125% 09/18/2028 DD 09/18/18	5.095
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 0.200% 07/15/2024	5.011
ASIAN DEVELOPMENT BANK 3.125% 09/26/2028 DD 09/26/18	4.915
TEMASEK FINANCIAL I LTD REGS 0.500% 03/01/2022	4.520
INTERNATIONAL BANK FOR RECONST 0.625% 11/22/2027	4.418
IBM CREDIT LLC 3.450% 11/30/2020 DD 11/30/18	4.396
SOCIETE GENERALE SA REGS 0.250% 01/18/2022	4.177
EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.875% 02/15/2036	4.070
EUROPEAN STABILITY MECHAN REGS 0.750% 03/15/2027	4.061
WALT DISNEY CO/THE REGS 2.125% 09/13/2022	3.997
EUROFIMA REGS 0.250% 02/09/2024	3.896
CK HUTCHISON FINANCE 16 L REGS 1.250% 04/06/2023	3.781
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK 3.125% 11/07/2023 DD 11/07/18	3.736
GENERAL ELECTRIC CO 1.250% 05/26/2023 DD 05/28/15	3.587
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 0.500% 07/11/2025	3.532
EQUINOR ASA 3.700% 03/01/2024 DD 11/08/13	3.529

Fondsnaam	Waarde
SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 3.400% 08/12/2023 DD 08/12/13	3.529
CITIGROUP INC VAR RT 06/01/2024 DD 05/22/18	3.509
TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA 2.875% 02/17/2022 DD 02/17/12	3.457
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 0.875% 01/14/2028	3.370
EUROPEAN STABILITY MECHAN REGS 0.750% 09/05/2028	3.307
EXXON MOBIL CORP 3.567% 03/06/2045 DD 03/06/15	3.301
KOMATSU FINANCE AMERICA I REGS 2.437% 09/11/2022	3.237
STATE OF SCHLESWIG-HOLSTEIN GE 0.375% 10/30/2024	3.226
CK HUTCHISON EUROPE FINAN REGS 1.250% 04/13/2025	3.214
TOTAL SA REGS VAR RT 12/31/2049	3.151
DE VOLKSBANK NV REGS 0.125% 09/28/2020	2.999
BMW FINANCE NV REGS 0.125% 11/29/2021	2.978
ABBVIE INC 1.375% 05/17/2024	2.881
BP CAPITAL MARKETS PLC REGS 2.518% 01/16/2020	2.860
CK HUTCHISON INTERNATIONAL REGS 3.250% 09/29/2027	2.825
EUROPEAN UNION REGS 2.500% 11/04/2027	2.796
MEDTRONIC INC 3.500% 03/15/2025	2.788
FAIRFAX FINANCIAL HLDG LTD 2.750% 29-MAR-2028	2.782
JPMORGAN CHASE & CO 3.875% 02/01/2024	2.763
BNP PARIBAS SA 3.250% 03/03/2023	2.751
ABN AMRO BANK NV REGS 0.250% 12/03/2021	2.699
AT&T INC 4.250% 03/01/2027 DD 02/09/17	2.670
COMCAST CORP 3.950% 10/15/2025 DD 10/05/18	2.655
WESTPAC BANKING CORP 3.650% 05/15/2023 DD 05/15/18	2.640
COCA-COLA EUROPEAN PARTNE REGS 2.375% 05/07/2025	2.630
SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 3.250% 05/11/2025	2.588
INTESA SANPAOLO SPA 5.250% 01/12/2024 DD 01/14/14	2.563
BURLINGTON NORTHERN SANTA FE L 4.150% 12/15/2048 DD 08/02/18	2.556
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBA 0.625% 02/22/2027	2.531
NATIONWIDE BUILDING SOCIE REGS VAR RT 03/08/2024 DD 03/08/18	2.526
UNICREDIT BANK AUSTRIA AG REGS 2.500% 05/27/2019	2.524
CREDIT AGRICOLE SA/LONDON REGS 0.750% 12/05/2023	2.501
MICROSOFT CORP 4.100% 02/06/2037 DD 02/06/17	2.490
INTESA SANPAOLO SPA REGS 1.750% 03/20/2028	2.459
BANCO SANTANDER SA 4.379% 04/12/2028 DD 04/12/18	2.450
ARGENTA SPAARBANK NV REGS VAR RT 05/24/2026	2.426
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 0.625% 10/16/2026	2.421
PPG INDUSTRIES INC 1.400% 03/13/2027	2.414

Fondsnaam	Waarde
UNEDIC ASSEO REGS 0.875% 05/25/2028	2.413
BP CAPITAL MARKETS PLC REGS 1.077% 06/26/2025	2.387
BPCE SA REGS 0.625% 09/26/2023	2.290
WELLS FARGO & CO 3.300% 09/09/2024	2.285
NOVARTIS CAPITAL CORP 3.000% 11/20/2025	2.246
INDONESIA GOVERNMENTT INTE REGS 5.875% 01/15/2024 DD 01/15/14	2.238
EUROPEAN INVESTMENT BANK 0.500% 01/15/2027	2.197
CAIXABANK SA REGS VAR RT 04/17/2030	2.175
GEORGIA-PACIFIC LLC 144A 3.600% 03/01/2025	2.129
STANDARD CHARTERED PLC REGS VAR RT 10/03/2023	2.128
SCENTRE GROUP TRUST 1 / S REGS 3.500% 02/12/2025	2.119
TELEFONICA EMISIONES SA REGS 1.495% 09/11/2025	2.101
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.875% 02/08/2022	2.078
COMPASS GROUP PLC REGS 3.125% 02/13/2019	2.027
SANOFI REGS 1.875% 03/21/2038	2.021
SIEMENS FINANCIERINGSMAAT REGS 3.250% 05/27/2025	1.997
MERCK & CO INC 2.750% 02/10/2025	1.980
SGSP AUSTRALIA ASSETS PTY REGS 3.500% 07/07/2027	1.937
DAIMLER FINANCE NORTH AME REGS 1.500% 07/05/2019 DD 07/06/16	1.906
HSBC HOLDINGS PLC VAR RT 11/22/2023 DD 11/22/17	1.888
BMW FINANCE NV REGS 1.000% 11/14/2024	1.885
CEDULAS TDA 5 FONDO DE TITULIZ 4.125% 11/29/2019	1.868
SCHLUMBERGER HLDGS CORP 144A 3.000% 12/21/2020 DD 12/21/15	1.864
LLOYDS BANKING GROUP PLC REGS VAR RT 09/07/2028	1.857
MICROSOFT CORP 4.250% 02/06/2047 DD 02/06/17	1.837
LEASEPLAN CORP NV REGS 1.000% 05/02/2023	1.809
DNB BANK ASA REGS 0.600% 09/25/2023	1.800
TOTAL CAPITAL SA 4.125% 01/28/2021 DD 01/28/11	1.787
BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 3.937% 09/21/2028 DD 09/21/18	1.756
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENTT 5.000% 03/23/2022 DD 11/03/11	1.748
WELLS FARGO BANK NA 3.550% 08/14/2023 DD 08/14/18	1.742
JPMORGAN CHASE & CO 3.625% 05/13/2024	1.738
KOMMUNEKREDIT REGS 0.500% 01/24/2025	1.719
PROVINCE OF ONTARIO CANADA 2.500% 04/27/2026 DD 04/27/16	1.689
CAIXABANK SA REGS 1.750% 10/24/2023	1.688
SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 2.250% 01/06/2023 DD 12/06/12	1.683
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENTT 5.000% 03/23/2022	1.656
INDUSTRIAL & COMMERCIAL B REGS 2.875% 10/12/2022	1.651

Fondsnaam	Waarde
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 03/01/2033 DD 03/01/18	1.638
PEPSICO INC 3.450% 10/06/2046 DD 10/06/16	1.638
MOLSON COORS BREWING CO 3.000% 07/15/2026 DD 07/07/16	1.636
EUROPEAN STABILITY MECHAN REGS 1.200% 05/23/2033	1.618
EUROPEAN STABILITY MECHAN REGS 1.625% 11/17/2036	1.583
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.750% 07/21/2026 DD 07/21/16	1.582
COMMERZBANK AG REGS 1.250% 10/23/2023	1.581
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 4.150% 02/01/2024	1.551
SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 4.200% 03/15/2028 DD 03/06/17	1.548
DANONE SA REGS 3.000% 06/15/2022	1.546
DOLLAR GENERAL CORP 3.875% 04/15/2027 DD 04/11/17	1.535
CELANESE US HOLDINGS LLC 4.625% 11/15/2022 DD 11/13/12	1.529
PACCAR FINANCIAL CORP 1.650% 08/11/2021 DD 08/11/16	1.526
ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE 4.750% 04/15/2058 DD 04/04/18	1.523
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE 3.375% 08/01/2023	1.514
ROCHE HOLDINGS INC 144A 3.000% 11/10/2025 DD 11/10/15	1.510
ING GROEP NV REGS 2.000% 09/20/2028	1.495
WILLIAMS COS INC/THE 3.750% 06/15/2027 DD 06/05/17	1.492
YORKSHIRE BUILDING SOCIETY REGS 1.250% 03/17/2022	1.466
VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.500% 08/10/2033 DD 08/10/17	1.463
CREDIT SUISSE GROUP FUNDING GU 3.800% 06/09/2023 DD 06/10/16	1.459
XLIT LTD VAR RT 06/29/2047	1.450
UNILEVER CAPITAL CORP 3.100% 07/30/2025 DD 07/31/15	1.448
PROCTER & GAMBLE CO/THE 0.500% 10/25/2024	1.445
HALLIBURTON CO 3.500% 08/01/2023	1.433
DEUTSCHE BAHN FINANCE GMB REGS 1.625% 08/16/2033	1.421
GE CAPITAL INTERNATIONAL FUNDI 3.373% 11/15/2025	1.411
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 1.450% 09/05/2040	1.400
SP POWERASSETS LTD REGS 3.000% 09/26/2027	1.400
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP P 4.800% 04/05/2026 DD 04/05/16	1.392
SOUTHERN POWER CO 1.850% 06/20/2026	1.343
STRYKER CORP 2.625% 11/30/2030	1.336
CREDIT SUISSE GROUP FUNDI REGS 1.250% 04/14/2022	1.330
LLOYDS BANKING GROUP PLC VAR RT 11/07/2028 DD 11/07/17	1.324
BANK OF AMERICA CORP VAR RT 04/24/2023 DD 04/24/17	1.309
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.860% 06/21/2047 DD 06/21/17	1.305
MICROSOFT CORP 3.300% 02/06/2027 DD 02/06/17	1.300
BARCLAYS PLC REGS 1.500% 04/01/2022	1.294

Fondsnaam	Waarde
CITIGROUP INC 3.200% 10/21/2026 DD 10/21/16	1.292
ORANGE SA REGS 1.000% 09/12/2025	1.289
WARNER MEDIA LLC 3.600% 07/15/2025 DD 06/04/15	1.284
CALIFORNIA ST 7.600% 11/01/2040 DD 12/01/10	1.274
BNP PARIBAS SA REGS 1.000% 04/17/2024	1.272
ORANGE SA STEP 03/01/2031	1.269
ING GROEP NV 3.150% 03/29/2022 DD 03/29/17	1.264
ROMANIAN GOVERNMENTT INTER REGS 4.875% 01/22/2024 DD 01/22/14	1.257
ATLANTIA SPA REGS 1.875% 07/13/2027	1.253
SSE PLC REGS 1.375% 09/04/2027	1.248
APPLE INC 3.000% 11/13/2027 DD 11/13/17	1.246
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.500% 01/23/2025	1.244
VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.272% 01/15/2036	1.222
SANTANDER CONSUMER FINANC REGS 1.000% 05/26/2021	1.216
KOMMUNEKREDIT REGS 0.250% 05/15/2023	1.213
APPLE INC 3.750% 09/12/2047 DD 09/12/17	1.205
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.500% 10/16/2048	1.205
BAYER US FINANCE LLC REGS 3.375% 10/08/2024	1.200
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL REGS 0.980% 10/09/2023	1.200
UBS AG/LONDON REGS 0.625% 01/23/2023	1.200
MCDONALD'S CORP 3.375% 05/26/2025 DD 05/26/15	1.197
SOCIETE GENERALE SA REGS 2.125% 09/27/2028	1.191
BMW FINANCE NV REGS 2.500% 12/06/2021	1.186
SOCIETE GENERALE SA REGS 0.500% 01/13/2023	1.170
KROGER CO/THE 3.400% 04/15/2022	1.169
APPLE INC 3.200% 05/13/2025 DD 05/13/15	1.168
LANDSBANKINN HF REGS VAR RT 09/06/2028	1.152
BANK OF AMERICA CORP REGS VAR RT 02/07/2022	1.133
DOMINION ENERGY INC 4.700% 12/01/2044	1.133
DUKE ENERGY PROGRESS LLC 3.700% 10/15/2046 DD 09/16/16	1.130
GAZPROM OAO VIA GAZ CAPIT REGS 2.500% 03/21/2026	1.127
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL REGS 1.625% 01/16/2030	1.123
KOMMUNEKREDIT REGS 0.625% 05/11/2026	1.112
EUROPEAN STABILITY MECHAN REGS 0.000% 01/17/2022	1.106
FRESENIUS FINANCE IRELAND REGS 0.875% 01/31/2022	1.103
HSBC HOLDINGS PLC REGS VAR RT 12/04/2024	1.100
BERTELSMANN SE & CO KGAA REGS 1.250% 09/29/2025	1.096
HOLCIM US FINANCE SARL & REGS 6.000% 12/30/2019	1.075

Fondsnaam	Waarde
ENERGY TRANSFER OPERATING LP 4.200% 04/15/2027 DD 01/17/17	1.073
AURIZON NETWORK PTY LTD REGS 3.125% 06/01/2026	1.063
CRH AMERICA INC 144A 3.875% 05/18/2025	1.051
BANCO SANTANDER SA 5.179% 11/19/2025	1.045
INDONESIA GOVERNMENTT INTE REGS 2.625% 06/14/2023	1.040
WELLS FARGO & CO 3.069% 01/24/2023 DD 01/24/17	1.039
DIAGEO FINANCE PLC REGS 1.500% 10/22/2027	1.010
PETROLEOS MEXICANOS REGS 4.750% 02/26/2029	1.005
BANCO SANTANDER SA REGS 2.125% 02/08/2028	1.003
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 0.375% 04/14/2026	999
APT PIPELINES LTD 144A 4.200% 03/23/2025 DD 03/23/15	997
BECTON DICKINSON AND CO 1.900% 12/15/2026	994
NATIONAL AUSTRALIA BANK L REGS 0.625% 08/30/2023	993
AMAZON.COM INC 3.300% 12/05/2021 DD 12/05/14	991
BNP PARIBAS SA REGS 1.500% 11/17/2025	987
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERV REGS 2.250% 10/16/2026	983
AMERICAN TOWER CORP 1.375% 04/04/2025	981
RICHEMONT INTERNATIONAL H REGS 2.000% 03/26/2038	979
DOMINION ENERGY INC 5.950% 06/15/2035 DD 06/20/05	976
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO IN 3.700% 11/24/2020 DD 11/24/15	976
BRITISH TELECOMMUNICATION REGS 1.000% 06/23/2024	974
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL P REGS 0.000% 09/12/2020	969
BNP PARIBAS SA REGS 1.125% 06/11/2026	953
APPLE INC 3.450% 02/09/2045 DD 02/09/15	952
HSBC HOLDINGS PLC 4.300% 03/08/2026 DD 03/08/16	948
CPPIB CAPITAL INC 1.500% 04-MAR-2033	933
ROMANIAN GOVERNMENTT INTER REGS 2.500% 02/08/2030	931
PARKER-HANNIFIN CORP 3.250% 03/01/2027 DD 09/01/17	930
LEEDS BUILDING SOCIETY REGS 2.625% 04/01/2021	929
APPLE INC 4.650% 02/23/2046 DD 02/23/16	926
AT&T INC 4.800% 06/15/2044 DD 06/10/14	925
GENERAL ELECTRIC CO 6.875% 01/10/2039 DD 01/09/09	915
BANK OF AMERICA CORP VAR RT 01/20/2028 DD 01/20/17	914
CREDIT SUISSE GROUP AG REGS VAR RT 07/17/2025	909
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 0.500% 09/28/2026	909
APPLE INC 3.000% 02/09/2024 DD 02/09/17	907
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 1.250% 05/24/2033	904
DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY 3.375% 05/12/2021 DD 05/12/18	903

Fondsnaam	Waarde
SAP SE REGS 0.750% 12/10/2024	900
STANDARD CHARTERED PLC REGS 5.200% 01/26/2024	889
US BANCORP 3.900% 04/26/2028 DD 04/26/18	885
NESTLE HOLDINGS INC REGS 3.350% 09/24/2023	883
BANK OF NEW YORK MELLON CORP/T 3.850% 04/28/2028 DD 04/30/18	882
NESTLE HOLDINGS INC REGS 3.625% 09/24/2028	881
BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 3.796% 09/21/2025 DD 09/21/18	879
UNILEVER NV REGS 1.375% 09/04/2030	879
DAIMLER FINANCE NORTH AME REGS 3.750% 11/05/2021 DD 11/05/18	878
AUSGRID FINANCE PTY LTD REGS 1.250% 07/30/2025	875
CVS HEALTH CORP 2.800% 07/20/2020 DD 07/20/15	869
STARBUCKS CORP 3.800% 08/15/2025 DD 08/10/18	865
UNILEVER CAPITAL CORP 3.500% 03/22/2028 DD 03/22/18	865
BP CAPITAL MARKETS PLC 3.506% 03/17/2025 DD 03/17/15	858
PETROLEOS MEXICANOS 5.375% 03/13/2022 DD 03/13/18	857
PRUDENTIAL PLC REGS VAR RT 10/20/2048	856
SELP FINANCE SARL REGS 1.500% 11/20/2025	855
WELLS FARGO & CO 4.900% 11/17/2045 DD 11/17/15	853
ABBVIE INC 4.250% 11/14/2028 DD 09/18/18	849
MEXICO GOVERNMENTT INTERNATIONA 4.150% 03/28/2027	846
MEXICO GOVERNMENTT INTERNATIONA 4.150% 03/28/2027 DD 03/28/17	846
MICROSOFT CORP 2.125% 12/06/2021	845
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE VAR RT 05/01/2029 DD 04/23/18	842
ENEL FINANCE INTERNATIONA REGS 4.625% 09/14/2025	839
CREDIT SUISSE GROUP FUNDING GU 3.750% 03/26/2025	834
NATIONWIDE BUILDING SOCIE REGS VAR RT 03/08/2029 DD 03/08/18	822
MEXICO GOVERNMENTT INTERNATIONA 3.750% 01/11/2028	819
CREDIT AGRICOLE SA/LONDON REGS 3.250% 10/04/2024	818
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/N REGS 2.750% 03/17/2036	812
OMNICOM GROUP INC / OMNICOM CA 3.650% 11/01/2024	811
CONSTELLATION BRANDS INC 3.500% 05/09/2027 DD 05/09/17	810
ARGENTUM NETHERLANDS BV F REGS VAR RT 06/01/2048	809
ARGENTUM NETHERLANDS BV F REGS 1.125% 09/17/2025	804
SKY LTD REGS 1.875% 11/24/2023	804
WARNER MEDIA LLC 3.875% 01/15/2026	804
CEZ AS REGS 0.875% 11/21/2022	803
ESB FINANCE DAC REGS 2.125% 11/05/2033	803
FIDELITY INTERNATIONAL LT REGS 2.500% 11/04/2026	802

Fondsnaam	Waarde
AT&T INC 2.450% 03/15/2035	800
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 0.375% 01/13/2022	800
GE CAPITAL INTERNATIONAL FUNDI 4.418% 11/15/2035 DD 05/15/16	796
AVIVA PLC REGS 1.875% 11/13/2027	795
CITIGROUP INC REGS VAR RT 07/24/2026	791
AFRICAN DEVELOPMENT BANK 0.875% 05/24/2028	788
SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 5.875% 06/30/2026 DD 12/31/16	787
NIBC BANK NV REGS 1.125% 04/19/2023	786
CITIGROUP INC REGS 1.625% 03/21/2028	782
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS 5.000% 09/21/2048 DD 09/21/18	775
PACKAGING CORP OF AMERICA 3.650% 09/15/2024	774
GOLDMAN SACHS GROUP INC/T REGS 2.000% 11/01/2028	771
KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS 5.000% 10/01/2021 DD 09/20/11	765
HEINEKEN NV REGS 2.750% 04/01/2023	764
MEDTRONIC INC 4.375% 03/15/2035 DD 03/15/15	763
PETROLEOS MEXICANOS 5.350% 02/12/2028	763
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL REGS VAR RT 12/31/2049	762
BANCO DE SABADELL SA REGS 0.875% 03/05/2023	761
ORACLE CORP 2.950% 05/15/2025 DD 05/05/15	760
JPMORGAN CHASE & CO 3.625% 05/13/2024 DD 05/13/14	758
NN GROUP NV REGS VAR RT 01/13/2048	757
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL REGS 1.875% 03/30/2027	757
HETA ASSET RESOLUTION AG REGS 2.375% 12/13/2022	754
DXC TECHNOLOGY CO 1.750% 01/15/2026	750
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/N REGS 2.000% 03/17/2028	748
AT&T INC 4.125% 02/17/2026 DD 02/09/16	739
NATIONWIDE BUILDING SOCIE REGS VAR RT 07/25/2029	731
KROGER CO/THE 2.950% 11/01/2021	730
NATWEST MARKETS PLC REGS 5.375% 09/30/2019	725
ORACLE CORP 2.625% 02/15/2023 DD 11/09/17	725
AVIVA PLC REGS VAR RT 12/04/2045	724
NBCUNIVERSAL MEDIA LLC 6.400% 04/30/2040 DD 04/30/11	720
QBE INSURANCE GROUP LTD REGS VAR RT 12/02/2044	718
EUROPEAN UNION REGS 1.250% 04/04/2033	717
SCOR SE REGS VAR RT 12/31/2049	713
EUROPEAN UNION REGS 0.500% 04/04/2025	712
ALIBABA GROUP HOLDING LTD 3.400% 12/06/2027	708
GAZPROM PJSC 3.125% 11/17/2023	705

Fondsnaam	Waarde
NN GROUP NV REGS VAR RT 12/31/2049	703
WPP FINANCE SA REGS 2.250% 09/22/2026	701
ATOS SE REGS 0.750% 05/07/2022	699
AMGEN INC 2.650% 05/11/2022 DD 05/11/17	698
LEEDS BUILDING SOCIETY REGS 1.375% 05/05/2022	693
BNP PARIBAS SA REGS 1.250% 03/19/2025	686
MORGAN STANLEY 3.875% 01/27/2026	685
KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS 3.450% 02/15/2023	683
WELLS FARGO & CO 4.100% 06/03/2026	683
PACKAGING CORP OF AMERICA 4.500% 11/01/2023	673
VOLKSWAGEN LEASING GMBH REGS 1.375% 01/20/2025	673
AMERICA MOVIL SAB DE CV 4.375% 07/16/2042	671
OMV AG REGS VAR RT 12/31/2049	671
AXA SA REGS VAR RT 05/28/2049	667
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.375% 08/06/2023	663
VISA INC 4.300% 12/14/2045 DD 12/14/15	662
BARCLAYS PLC 4.375% 01/12/2026 DD 01/12/16	660
CELGENE CORP 3.875% 08/15/2025 DD 08/12/15	659
ENEL FINANCE INTERNATIONA REGS 3.625% 05/25/2027 DD 05/25/17	657
CHINA DEVELOPMENT BANK REGS 0.125% 01/24/2020	655
IBERDROLA INTERNATIONAL B REGS VAR RT 12/31/2049	654
EDP FINANCE BV REGS 3.625% 07/15/2024	651
CARREFOUR SA REGS 3.875% 04/25/2021	648
ALTAREIT SCA REGS 2.875% 07/02/2025	647
ANHEUSER-BUSCH COS LLC / REGS 4.900% 02/01/2046 DD 08/01/18	644
DAIMLER FINANCE NORTH AME 144A 3.500% 08/03/2025 DD 08/03/15	644
ENEL SPA REGS VAR RT 11/24/2081	638
NATIONWIDE BUILDING SOCIE REGS 3.900% 07/21/2025	634
MONDELEZ INTERNATIONAL HO REGS 2.000% 10/28/2021	633
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.750% 05/22/2025	629
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 2.000% 04/12/2019	628
GENERAL ELECTRIC CO 0.875% 05/17/2025	628
HEINEKEN NV REGS 1.500% 10/03/2029	628
MICROSOFT CORP 3.450% 08/08/2036 DD 08/08/16	625
TRANSCANADA PIPELINES LTD 2.125% 11/15/2019 DD 11/17/17	615
VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.625% 08/15/2026 DD 08/01/16	612
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA REGS 1.940% 01/07/2030	609
ENGIE SA REGS VAR RT 12/31/2049	604

Fondsnaam	Waarde
INTESA SANPAOLO SPA REGS 2.125% 08/30/2023	602
JOHNSON & JOHNSON 1.150% 11/20/2028	600
AMPHENOL TECHNOLOGIES HOL REGS 2.000% 10/08/2028	596
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL REGS 2.625% 11/16/2027	596
ABBVIE INC 3.200% 11/06/2022 DD 05/14/15	594
CREDIT SUISSE AG REGS 6.500% 08/08/2023	593
EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 3.250% 08/12/2026	592
BRITISH TELECOMMUNICATION REGS 1.000% 11/21/2024	591
CPI PROPERTY GROUP SA REGS 1.450% 04/14/2022	590
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS 3.625% 10/13/2025	590
PROLOGIS INTERNATIONAL FU REGS 1.750% 03/15/2028	588
SOUTHERN POWER CO 1.000% 06/20/2022	587
BARCLAYS PLC 4.950% 01/10/2047 DD 01/10/17	584
ENEL SPA 5.625% 06/21/2027	567
GENERAL ELECTRIC CO 3.450% 05/15/2024	565
GLENCORE FUNDING LLC 144A 4.000% 03/27/2027 DD 03/27/17	565
UNICREDIT SPA REGS 1.000% 01/18/2023	561
BP CAPITAL MARKETS PLC REGS 1.117% 01/25/2024	559
GENERAL MOTORS CO 5.000% 04/01/2035 DD 11/12/14	558
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.500% 11/16/2026 DD 11/16/16	558
EXPEDIA GROUP INC 3.800% 02/15/2028 DD 09/21/17	554
EP INFRASTRUCTURE AS REGS 1.659% 04/26/2024	551
CITIGROUP INC 4.450% 09/29/2027 DD 09/29/15	548
KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS 5.500% 03/01/2044	548
SOCIETE GENERALE SA 144A 5.000% 01/17/2024	545
AT&T INC 3.150% 09/04/2036	542
AXA SA REGS VAR RT 12/31/2049	542
GLENCORE FUNDING LLC 144A 3.875% 10/27/2027 DD 10/27/17	540
SKY GROUP FINANCE PLC REGS 6.500% 10/15/2035	532
ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE 3.750% 01/15/2022 DD 07/15/16	525
EQUINOR ASA 2.750% 11/10/2021 DD 11/10/14	521
BHP BILLITON FINANCE USA LTD 5.000% 09/30/2043	518
COMCAST CORP 3.300% 02/01/2027 DD 01/10/17	517
ATRIUM EUROPEAN REAL ESTA REGS 3.625% 10/17/2022	515
AMERICA MOVIL SAB DE CV 6.375% 03/01/2035	514
SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 2.375% 08/21/2022 DD 08/21/12	512
SANTANDER CONSUMER FINANC REGS 1.500% 11/12/2020	511
BANCO SANTANDER SA REGS 2.125% 10/08/2019	508

Fondsnaam	Waarde
PPG INDUSTRIES INC 0.875% 03/13/2022	506
AT&T INC 4.750% 05/15/2046 DD 05/04/15	505
INDONESIA GOVERNMENTT INTE REGS 2.150% 07/18/2024	505
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 1.750% 07/17/2053	504
ALLERGAN FUNDING SCS 2.625% 11/15/2028	503
EDP FINANCE BV REGS 1.875% 10/13/2025	502
KROGER CO/THE 5.150% 08/01/2043	502
BP CAPITAL MARKETS PLC REGS 0.900% 07/03/2024	499
KINDER MORGAN INC/DE 7.750% 01/15/2032	495
PETROLEOS MEXICANOS REGS 2.500% 08/21/2021	492
PERNOD RICARD SA 144A 4.450% 01/15/2022 DD 10/25/11	491
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS 2.000% 10/02/2030	490
CHILE GOVERNMENTT INTERNATIONAL 1.440% 02/01/2029	489
CREDIT SUISSE AG/LONDON REGS 1.375% 01/31/2022	483
KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS 4.300% 05/01/2024	480
AON PLC 4.750% 05/15/2045 DD 05/20/15	471
GENERAL ELECTRIC CO 6.750% 03/15/2032 DD 03/20/02	470
FORD MOTOR CO 4.346% 12/08/2026 DD 12/08/16	469
CITIGROUP INC 3.300% 04/27/2025 DD 04/27/15	465
AMAZON.COM INC 4.800% 12/05/2034 DD 12/05/14	464
ABN AMRO BANK NV 144A 4.750% 07/28/2025 DD 07/28/15	461
GENERAL ELECTRIC CO 2.125% 05/17/2037	455
APPLE INC 4.375% 05/13/2045	444
ALLIANZ SE REGS VAR RT 12/31/2049	439
NESTLE HOLDINGS INC REGS 3.500% 09/24/2025	439
ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE 3.750% 01/15/2022	438
TRANSCANADA PIPELINES LTD 7.625% 01/15/2039 DD 01/09/09	436
SOUTHERN POWER CO 5.150% 09/15/2041 DD 09/22/11	435
FCC AQUALIA SA REGS 2.629% 06/08/2027	434
MORGAN STANLEY VAR RT 04/24/2024 DD 04/24/18	434
CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 2.850% 06/01/2022	431
CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 2.850% 06/01/2022 DD 05/30/12	431
GENERAL ELECTRIC CO 4.500% 03/11/2044 DD 03/11/14	428
MERCK & CO INC 2.400% 09/15/2022	427
DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 3.950% 03/20/2028 DD 09/21/17	425
PETROLEOS MEXICANOS 6.875% 08/04/2026 DD 08/04/16	425
ANGLO AMERICAN CAPITAL PL 144A 4.000% 09/11/2027	423
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 4.250% 10/21/2025 DD 10/21/15	422

Fondsnaam	Waarde
BPCE SA 144A 4.500% 03/15/2025	419
ING GROEP NV REGS 2.500% 11/15/2030	412
ONGC VIDESH LTD REGS 2.750% 07/15/2021	412
PETROLEOS MEXICANOS 6.500% 03/13/2027	411
PETROLEOS MEXICANOS 6.500% 03/13/2027 DD 03/13/18	411
LLOYDS BANKING GROUP PLC 3.750% 01/11/2027 DD 01/11/17	410
ENEL FINANCE INTERNATIONA REGS 3.500% 04/06/2028 DD 10/06/17	409
MICROSOFT CORP 3.500% 02/12/2035 DD 02/12/15	406
PROCTER & GAMBLE CO/THE 2.700% 02/02/2026 DD 02/02/16	404
THREE GORGES FINANCE II C REGS 1.300% 06/21/2024	401
TERNA RETE ELETTRICA NAZI REGS 1.000% 07/23/2023	400
SNAM SPA REGS 1.000% 09/18/2023	399
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.219% 01/09/2022 DD 01/09/15	398
MEXICHEM SAB DE CV REGS 4.000% 10/04/2027 DD 10/04/17	397
NOVARTIS CAPITAL CORP 4.000% 11/20/2045 DD 11/20/15	395
DOMINION ENERGY INC 5.200% 08/15/2019 DD 08/14/09	394
BALTIMORE GAS & ELECTRIC CO 6.350% 10/01/2036	391
INTEL CORP 3.734% 12/08/2047 DD 06/08/18	391
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE 3.625% 02/12/2024	391
INDONESIA GOVERNMENTT INTERNATI 1.750% 04/24/2025	388
BERKSHIRE HATHAWAY INC 3.125% 03/15/2026 DD 03/15/16	387
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS VAR RT 12/31/2049	387
TELSTRA CORP LTD REGS 1.125% 04/14/2026	385
DANSKE BANK A/S 144A 2.800% 03/10/2021 DD 03/10/16	382
AROUNDTOWN SA REGS 2.000% 11/02/2026	379
AT&T INC 4.900% 08/15/2037 DD 08/14/18	379
ROCHE HOLDINGS INC 144A 4.000% 11/28/2044	378
SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 5.625% 03/01/2025 DD 09/01/15	369
APPLE INC 3.250% 02/23/2026 DD 02/23/16	366
CELANESE US HOLDINGS LLC 1.125% 09/26/2023	354
ABU DHABI CRUDE OIL PIPEL REGS 3.650% 11/02/2029	352
NESTLE FINANCE INTERNATIO REGS 1.750% 11/02/2037	352
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.096% 05/04/2023	351
GENERAL MILLS INC 1.000% 04/27/2023	335
BNP PARIBAS SA 144A 3.800% 01/10/2024 DD 01/10/17	329
VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.875% 01/15/2038	328
AT&T INC 4.300% 12/15/2042	313
PERNOD RICARD SA 144A 4.450% 01/15/2022	312

Fondsnaam	Waarde
PETROLEOS MEXICANOS REGS 5.500% 02/24/2025	310
CONCHO RESOURCES INC 3.750% 10/01/2027 DD 09/26/17	308
DELL INTERNATIONAL LLC / 144A 4.420% 06/15/2021 DD 06/01/16	308
JAB HOLDINGS BV REGS 1.625% 04/30/2025	301
SOCIETE GENERALE SA REGS 1.000% 04/01/2022	301
ZI RETE GAS SPA REGS 2.195% 09/11/2025	300
ING GROEP NV 3.950% 03/29/2027	300
BP CAPITAL MARKETS PLC REGS 1.594% 07/03/2028	299
HSBC HOLDINGS PLC 6.500% 05/02/2036 DD 05/03/06	299
NOVARTIS CAPITAL CORP 4.400% 05/06/2044 DD 02/21/14	297
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV 5.700% 10/01/2040 DD 10/08/10	295
AT&T INC 4.800% 06/15/2044	294
MEXICO GOVERNMENTT INTERNATIONA 4.000% 03/15/2115	293
VERIZON COMMUNICATIONS INC 5.250% 03/16/2037 DD 03/16/17	290
VOLKSWAGEN LEASING GMBH REGS 1.625% 08/15/2025	289
BOOKING HOLDINGS INC 3.550% 03/15/2028	284
CBS CORP 4.600% 01/15/2045 DD 01/12/15	282
DANONE SA REGS VAR RT 12/31/2049	281
BARCLAYS PLC REGS VAR RT 01/24/2026	277
SUNCOR ENERGY INC 6.500% 06/15/2038 DD 06/28/07	277
FRESENIUS FINANCE IRELAND REGS 2.125% 02/01/2027	275
KINDER MORGAN INC/DE 3.050% 12/01/2019 DD 11/26/14	274
PETROLEOS MEXICANOS 4.875% 01/24/2022	273
CONOCOPHILLIPS HOLDING CO 6.950% 04/15/2029 DD 04/20/99	270
KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS 5.300% 09/15/2020	270
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.750% 02/01/2021	268
WELLS FARGO & CO 4.100% 06/03/2026 DD 06/03/14	256
ARGENTUM NETHERLANDS BV F REGS VAR RT 08/15/2050	254
CVS HEALTH CORP 2.750% 12/01/2022 DD 11/29/12	253
KEYSPAN GAS EAST CORP REGS 2.742% 08/15/2026 DD 08/05/16	247
SCHLUMBERGER FINANCE CANA REGS 2.650% 11/20/2022 DD 11/20/17	245
FIDELITY NATIONAL INFORMATION 0.400% 01/15/2021	238
VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.400% 11/01/2034 DD 10/29/14	237
NOVARTIS CAPITAL CORP 4.400% 05/06/2044	234
CARGILL INC REGS 2.500% 02/15/2023	232
APPLE INC 4.450% 05/06/2044 DD 05/06/14	226
PEPSICO INC 3.600% 03/01/2024 DD 02/28/14	225
MARATHON PETROLEUM CORP 4.750% 09/15/2044	224

Fondsnaam	Waarde
GENERAL MOTORS CO 6.600% 04/01/2036 DD 02/23/16	222
GENERAL MILLS INC 2.200% 10/21/2019 DD 10/21/14	219
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC 3.300% 11/18/2021	217
JOHN DEERE CAPITAL CORP 2.800% 01/27/2023 DD 06/29/12	214
BNP PARIBAS SA REGS 3.500% 03/01/2023 DD 03/01/18	212
KROGER CO/THE 5.150% 08/01/2043 DD 07/25/13	209
PACIFIC GAS & ELECTRIC CO 4.750% 02/15/2044 DD 02/21/14	205
JAB HOLDINGS BV REGS 2.500% 06/25/2029	202
DAIMLER INTERNATIONAL FIN REGS 0.875% 04/09/2024	197
MEXICO GOVERNMENTT INTERNATIONA 3.000% 03/06/2045	193
TELSTRA CORP LTD REGS 3.250% 11/15/2027	192
VERIZON COMMUNICATIONS INC 1.375% 11/02/2028	192
MYLAN INC 5.400% 11/29/2043	185
SINOPEC GROUP OVERSEAS DE REGS 4.375% 10/17/2023	179
BOSTON GAS CO 144A 4.487% 02/15/2042	177
ROCHE HOLDINGS INC 144A 4.000% 11/28/2044 DD 11/28/14	177
TIME WARNER CABLE LLC 4.500% 09/15/2042 DD 08/10/12	176
ALIBABA GROUP HOLDING LTD 3.600% 11/28/2024 DD 05/28/15	171
NN GROUP NV REGS VAR RT 04/08/2044	168
ANGLO AMERICAN CAPITAL PL 144A 3.625% 09/11/2024	167
ALIBABA GROUP HOLDING LTD 4.000% 12/06/2037	157
DOW CHEMICAL CO/THE 4.375% 11/15/2042 DD 11/14/12	154
TRANSCANADA PIPELINES LTD 7.625% 01/15/2039	153
DUKE ENERGY OHIO INC 3.800% 09/01/2023	152
AT&T INC 4.300% 12/15/2042 DD 06/15/13	149
ANGLO AMERICAN CAPITAL PL REGS 1.625% 09/18/2025	143
KINDER MORGAN INC/DE 5.550% 06/01/2045 DD 11/26/14	142
MEXICO GOVERNMENTT INTERNATIONA 3.625% 04/09/2029	141
SOUTHERN COPPER CORP 5.375% 04/16/2020	134
CVS HEALTH CORP 2.750% 12/01/2022	126
BACARDI LTD REGS 2.750% 07/03/2023	121
ALLERGAN FUNDING SCS 4.550% 03/15/2035 DD 03/12/15	120
NEXEN ENERGY ULC 5.875% 03/10/2035 DD 03/10/05	120
CONOCOPHILLIPS HOLDING CO 6.950% 04/15/2029	119
APPLE INC 4.450% 05/06/2044	115
KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS 6.500% 09/01/2039	112
MCDONALD'S CORP 3.700% 01/30/2026	103
MCDONALD'S CORP REGS 1.125% 05/26/2022	102

Fondsnaam	Waarde
AMAZON.COM INC 2.800% 08/22/2024	98
GENERAL ELECTRIC CO 6.150% 08/07/2037	98
EQUINOR ASA 4.800% 11/08/2043	96
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV 5.700% 10/01/2040	95
VOLKSWAGEN BANK GMBH REGS 1.250% 12/15/2025	93
EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 5.125% 06/29/2020	90
AMERICAN WATER CAPITAL CORP 6.593% 10/15/2037	83
AMERICAN WATER CAPITAL CORP 6.593% 10/15/2037 DD 04/15/08	83
TIME WARNER CABLE LLC 4.500% 09/15/2042	77
JOHN DEERE CAPITAL CORP 2.800% 01/27/2023	75
DUKE ENERGY OHIO INC 3.800% 09/01/2023 DD 09/06/13	72
DOW CHEMICAL CO/THE 4.375% 11/15/2042	66
PEPSICO INC 4.250% 10/22/2044	57
REPUBLIC OF POLAND GOVERN REGS 4.200% 04/15/2020	46
BURLINGTON NORTHERN SANTA FE L 4.100% 06/01/2021	45
SOUTHERN COPPER CORP 5.250% 11/08/2042	42
MYLAN INC 5.400% 11/29/2043 DD 11/29/13	37
Totaal	617.446

6.2. Uitsluitingen Achmea Beleggingspool per 31 december

TABEL 6.2.1 UITSLUITINGEN STAATSOBLIGATIES

Land
Birma/Myanmar
Libanon
Oezbekistan
Somalië
Soedan
Syrië
Zimbabwe
Democratische Volksrepubliek Korea (Noord-Korea)
Iran
Centraal Afrikaanse Republiek

**TABEL 6.2.2 CATEGORIEËN UITSLUITINGEN
BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN**

Categorie	Omschrijving
A:	Nucleaire wapens
B:	Biologische & chemische wapens
C:	Anti persoons mijnen
D:	Clustermunitie
E:	UN Global Compact
F:	Tabak
G:	Enhanced engagement
H:	Good governance

TABEL 6.2.3 UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
22nd Century Group Inc	USA						x		
Adris Grupa DD	Croatia						x		
AECOM	United States	x							
Aerojet Rocketdyne Holdings Inc	United States	x							
Aeroteh SA	Romania				x				
Airbus Group SE	Netherlands	x							
Al Eqbal Co for Investment PLC	Jordan						x		
Alliance One International Inc	USA						x		
Altria Group Inc	USA						x		
Aryt Industries Ltd	Israel	x		x	x				
Asenovgrad Tabac AD-Asenovgrad	Bulgaria						x		
Babcock International Group PLC	United Kingdom	x							
BAE Systems PLC	United Kingdom	x							
Boeing Co/The	United States	x							
Booz Allen Hamilton Holding Corp	United States	x							
British American Tobacco Malaysia Bhd	Malaysia						x		
British American Tobacco PLC	UK						x		
Bulgartabac Holding AD	Bulgaria						x		
BWX Technologies Inc	United States	x							
CACI International Inc	United States	x							
China Shipbuilding Industry Co., Ltd.	China	x							
Cohort PLC	United Kingdom	x							

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
Coka Duvanska Industrija AD Coka	Serbia						x		
Constructions Industrielles de la Mediterranee SA	France	x							
Duvanski Kombinat AD Podgorica	Montenegro						x		
Eastern Tobacco	Egypt						x		
Electronic Cigarettes International Group Ltd	USA						x		
Engility Holdings Inc	United States	x							
Fabrika Duhana Sarajevo DD Sarajevo	Bosnia and Herzegovina						x		
Fabrika Duvana AD Banja Luka	Bosnia and Herzegovina						x		
Fluor Corp	United States	x							
Fortive Corp.	United States	x							
General Dynamics Corp	United States	x			x				
Godfrey Phillips India Ltd	India						x		
Golden Tobacco Ltd	India						x		
Gotse Delchev Tabac AD-Gotse Delchev	Bulgaria						x		
GP Strategies Corp	United States	x							
Gudang Garam Tbk PT	Indonesia						x		
Hanwha Corp	South Korea			x	x				
Harris Corp	United States	x							
Honeywell International Inc	United States	x							
Hrvatski Duhani DD	Croatia						x		
Huabao International Holdings Ltd	China						x		
Huntington Ingalls Industries Inc	United States	x							
Imperial Brands PLC	United Kingdom						x		
ITC Ltd	India						x		
Jacobs Engineering Group Inc	United States	x							
Japan Tobacco Inc	Japan						x		
Karelia Tobacco Co Inc SA	Greece						x		
Khyber Tobacco Co Ltd	Pakistan						x		
Kothari Products Ltd	India						x		
KT&G Corp	South Korea						x		
L3 Technologies Inc	United States	x							
Larsen & Toubro Ltd	India	x							
Leidos Holdings Inc	United States	x							
Leonardo SpA	Italy	x							
Lockheed Martin Corp	United States	x		x	x				
Moog Inc	United States	x							
Motovilihinskie zavody PAO	Russian Federation				x				
Mount TAM Biotechnologies Inc	USA						x		

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
Ngan Son JSC	Viet Nam						x		
Northrop Grumman Corp	United States	x							
NTC Industries Ltd	India						x		
Pazardzhik BTM AD Pazardzhik	Bulgaria						x		
PetroChina Co Ltd	China							x	
Philip Morris International Inc	USA						x		
Poongsan Corp	South Korea				x				
Poongsan Holdings Corp	South Korea				x				
Premier Explosives Ltd	India	x							
PTFC Redevelopment Corp	Philippines						x		
Raytheon Co	United States	x							
Rolls-Royce Holdings PLC	United Kingdom	x							
S&T Dynamics Co Ltd	South Korea	x							
S&T Holdings Co Ltd	South Korea	x							
Safran SA	France	x							
Serco Group PLC	United Kingdom	x							
SGL Carbon SE	Germany	x							
Shanghai Industrial Holdings Ltd	China						x		
Shumen-Tabac AD-Shumen	Bulgaria						x		
Sinnar Bidi Udyog Ltd	India						x		
Slantse Stara Zagora- BT AD	Bulgaria						x		
Smokefree Innotec Inc	USA						x		
Societe Ivoirienne des Tabacs SA	Ivory Coast						x		
Strumica Tabak AD Strumica	Macedonia						x		
Swedish Match AB	Sweden						x		
Tabak ad Nis	Serbia						x		
Tata Power Co Ltd	India	x							
Textron Inc	United States				x				
Thales SA	France	x							
Tong Jie Ltd	China						x		
Toshiba Corp	Japan	x							
TSL Ltd/Zimbabwe	Zimbabwe						x		
Ultra Electronics Holdings PLC	United Kingdom	x							
Union Tobacco & Cigarette Industries	Jordan						x		
United Technologies Corp	United States	x							
Universal Corp/VA	USA						x		
Vector Group Ltd	USA						x		
VST Industries Ltd	India						x		

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
Walchandnagar Industries Ltd	India	x							
Wal-Mart Stores Inc	United States					x			
Wismilak Inti Makmur Tbk PT	Indonesia						x		



Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro

Jaarverslag 2018

achmea 

Achmea Investment Management



1. Algemene gegevens

Beheerder

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

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

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

KvK nr. 18059537

Juridisch Eigenaar

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

Onafhankelijke Accountant

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

Bewaarder

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

Inhoudsopgave

1.	Algemene gegevens	02
2.	Profiel	04
3.	Bestuursverslag	05
4.	Jaarrekening	16
5.	Overige gegevens	30
	5.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	30
6.	Bijlagen	35

2. Profiel

2.1. Algemeen

De Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro (hierna ook de Beleggingspool of de Pool genoemd) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 oktober 2012 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van de Beleggingspool (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 de Beleggingspool 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.

2.2. Uitgifte en inkoop van participaties

Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro heeft een open-end structuur. Dit houdt in dat de Beleggingspool nieuwe participaties zal uitgeven tegen een koers gelijk aan de dagelijks vastgestelde intrinsieke waarde per participatie van de Beleggingspool, verhoogd met de voor de Beleggingspool vastgestelde opslag. Tevens is de Beleggingspool steeds bereid, bijzondere omstandigheden voorbehouden, participaties in te kopen tegen de intrinsieke waarde per participatie verlaagd met de voor de Beleggingspool vastgestelde afslag. Een bijzondere omstandigheid, waardoor Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro, uitsluitend naar haar oordeel, de

inkoop kan opschorten, is onder andere dat de Beleggingspool door politieke, economische, militaire of monetaire situatie geen intrinsieke waarde per participatie kan bepalen.

2.3. Fiscale positie

De Pool wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal als transparant aangemerkt.

De Pool is een besloten fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van deze Pool, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

3. Bestuursverslag

3.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro over het boekjaar 2018.

3.2. Structuur

Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro is een besloten Fonds voor gemene rekening wat zich tot doel stelt voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en het vervreemden van vermogenswaarden.

3.3. Doel

Het beleggingsbeleid van Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro is erop gericht op langere termijn een hoger totaalrendement te behalen dan een doorsnee individuele belegger met een directe belegging zou kunnen realiseren.

3.4. Beleggingsbeleid

De Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro belegt in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone.

De Pool voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van de Pool 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 dit prospectus, ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel. Als benchmark voor de Pool geldt de Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return index.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures.
- De debiteurenkwaliteit van staatsobligaties is minimaal BBB-. In de situatie van ratingverlagingen waardoor de debiteurenkwaliteit beneden BBB- komt, geldt dat binnen een termijn van drie maanden deze staatsobligaties

worden verkocht. Deze termijn wordt aangehouden om gedwongen verkopen te voorkomen. Hierbij is de benchmark methodologie leidend voor de definitie van de ratings. Dit betekent dat de ratings afkomstig moeten zijn van Standard & Poor's, Moody's of Fitch (onder toezichtstaande ratingagencies). In geval van drie ratings is de middelste rating leidend. In geval van twee ratings is de laagste rating leidend.

- Maximaal 5% van de Pool mag buiten de benchmark ('off benchmark') worden belegd.
- Liquiditeiten zijn toegestaan.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder. De vermogensbeheerder van de Pool beschikt over een eigen researchteam dat gericht onderzoek doet naar ontwikkelingen binnen de verschillende sectoren, de macro-economie en de invloeden daarvan op de financiële markten wereldwijd.

Voor deze Pool is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea van toepassing.

3.5. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het vermogen van Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 695 miljoen (2017: € 661 miljoen).

De waardeverandering van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan de toetreding van participanten met € 27,2 miljoen, koersveranderingen op de financiële markten met - € 9,7 miljoen en de netto beleggingsopbrengsten van € 15,5 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro bedroeg ultimo 2018 € 1.266,08 (2017: € 1.255,28) wat ten opzichte van 31 december 2017 een rendement van 0,86% betekent. De vergelijkbare benchmark van de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro heeft over dezelfde periode een rendement van 0,98% gerealiseerd.

3.6. Ontwikkelingen

3.6.1. Wet- en regelgeving

De Beheerder heeft gedurende het verslagjaar wijzigingen in wet- en regelgeving beoordeeld. De onderstaande ontwikkelingen in wet- en regelgeving hebben impact op Pools/Fondsen. In het geval een ontwikkeling van toepassing is op een individuele Pool/Fonds wordt dit in de volgende paragraaf toegelicht.

1. EMIR (European Market Infrastructure Regulation), EU Verordening 2012-648, die van kracht werd op 1 januari 2018.
2. Benchmark, EU Verordening 596/2014 en de Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU. Deze verordening werd van kracht op 1 januari 2018.
3. MiFID II (Markets in Financial Instruments Directive II), EU Richtlijn 2014-65, die van kracht werd op 3 januari 2018.
4. Algemene Verordening Gegevensbescherming EU 2016/679, waarvan de vernieuwde regels op 25 mei 2018 zijn ingegaan.

In 2017 is een werkgroep gestart die de 'VERORDENING (EU) 2017/1131 van 14 juni 2017 inzake Geldmarktfondsen' heeft beoordeeld en de implementatie van de verordening heeft voorbereid. Voor de drie bestaande geldmarktfondsen, waarvan Achmea IM de Beheerder is, wordt de impact van de verordening op 21 januari 2019 van kracht.

3.6.2. Beleggingspool

Implementatie van de Benchmarkverordening

Op 1 januari 2018 is de Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement betreffende het gebruik van indices als benchmarks voor beleggingen van toepassing (de "Benchmarkverordening"). Conform de Benchmarkverordening is een plan opgesteld, waarin aangegeven is welke maatregelen wij nemen als een benchmark materieel van samenstelling wijzigt, niet langer wordt aangeboden of als de beheerder van de benchmark niet meer is geregistreerd bij European Securities Markets Authority (ESMA). Deze informatie is opgenomen in het Informatie Memorandum.

Verbetering van de risico-omschrijvingen per 1 maart 2018

De risico-omschrijvingen zijn geëvalueerd en verduidelijkt. Dit is per 1 maart 2018 verwerkt in het Informatie Memorandum.

3.7. Verantwoord beleggingsbeleid

We vinden het belangrijk dat uw geld maatschappelijk verantwoord wordt belegd. Dat doen we op de volgende manier:

- We sluiten bepaalde beleggingen uit

- We gaan in gesprek met bedrijven waarin we beleggen.
- We moedigen de vermogensbeheerders aan om bij het beleggen ook aandacht te hebben voor duurzaamheid.

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

We sluiten bepaalde beleggingen uit

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

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

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

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

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

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

Omstreden landen

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

Tabaksproducenten

We beleggen niet in fabrikanten van tabaksproducten (zoals sigaretten en sigaren). Tabaksproducten zijn slecht voor de gezondheid. Achmea IM wil de gezondheid van mensen juist bevorderen. Dat hoort bij onze maatschappelijke verantwoordelijkheid.

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

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

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

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

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

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

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

Richtlijnen verantwoord beleggen

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

3.8. AO/IC

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

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

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het rest-risico (het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen) acceptabel was. Indien dit

niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk officer van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

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

3.9. Fund Governance

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

3.10. Personeel en beloning

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

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

Identified Staff

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

Achmea IM had over het boekjaar 236 interne personeelsleden /243 Fte (2017: 234 personeelsleden/ 241 Fte), waaronder 74 personeelsleden / 78 Fte directieleden en personeelsleden (2017 78/ 81Fte) wier handelen het

risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

Externe vermogensbeheerders

In het Bestuursverslag van beleggingsinstellingen, waarvan het vermogensbeheer is uitbesteed, is een paragraaf opgenomen, waarin de van de externe vermogensbeheerder laatst bekende informatie over beloning, wordt gepresenteerd.

Van de volgende beleggingsinstellingen is het vermogensbeheer uitbesteed:

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

TABEL 3.10.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2018	2017 ¹
Totale Vaste Beloning personeel Achmea IM	21.407	20.766
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b. ²	1.925
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	21.407	22.691

¹ Bij de jaarrekening van 2017 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2017 nog niet bekend. De toekenning is nadien gepubliceerd in het remuneratierapport Achmea dat in mei 2018 is gepubliceerd. Deze staat nu als zodanig vermeld in het bovenstaande overzicht 2017.

² Nog niet bekend. Op moment van tekenen van het jaarverslag is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning met betrekking tot het boekjaar 2018. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2018 van Achmea dat eind mei 2019 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd.

TABEL 3.10.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)¹

(x € 1.000)	2018	2017 ²
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	9.675	9.624
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b. ³	1.295
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	9.675	10.919

¹ Opgave van Achmea IM.

² Bij de jaarrekening van 2017 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2017 nog niet bekend. De toekenning is nadien gepubliceerd in het remuneratierapport Achmea dat in mei 2018 is gepubliceerd. Deze staat nu als zodanig vermeld in het bovenstaande overzicht 2017.

³ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van het jaarverslag is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning met betrekking tot het boekjaar 2018. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2018 van Achmea dat eind mei 2019 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd.

3.11. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

3.11.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Beleggingspool 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 de Beleggingspool bewaakt dat de Beleggingspool 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 Beleggingspool 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.

3.11.2. Risicobereidheid

Uitgangspunt bij de risicobereidheid van de Beleggingspool 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 de Beleggingspool. Het hanteren van de risicobereidheid geeft de Beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

3.11.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 3.11.2.1.1 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 de Pool is een tabel opgenomen die de spreiding naar landen weergeeft	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 de Pool niet gekwantificeerd.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgesteld op 0,5 jaar.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van de Pool is een tabel opgenomen die de spreiding naar credit rating weergeeft.	De Pool belegt in aan in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone.

3.11.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 3.11.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

3.11.3. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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 toelichting op de beleggingen (4.4.3.1) wordt in diverse tabellen de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico

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

waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Pool 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 de Pool.

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 de Pool afwijkt van de benchmark. Hoe groot dit risico is hangt af van het beleggingsbeleid van de Pool.

7 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin de Pool 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 de Pool daalt.

8 Fiscaal risico

Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van de Pool. 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. De Pool moet zich als fiscale beleggingsinstelling houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden. Het kan echter voorkomen dat de Pool niet aan de regels voldoet met als gevolg dat de Pool de status van fbi kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale Vpb tarief.

9 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 de Pool 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.

10 Bewaarrisico

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

Bewaarder interne controlemaatregelen getroffen en rapporteert hierover.

11 Risico van het niet terugkopen van participaties door de Pool

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

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

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

3.12. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in de Beleggingspool, 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 de Beleggingspool 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 de Beleggingspool 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 de Beleggingspool, 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 de Beleggingspool.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals

beschreven in de AIFMD-richtlijn) is voor de Beleggingspool gemaximeerd op 150%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen de Beleggingspool is in hoofdstuk 4.4.3.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

3.13. Beleggingsresultaat

Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro heeft in 2018 een resultaat geboekt van € 5.806.000 (2017: € 1.634.000) en behaalde een beleggingsresultaat van 0,86% (2017: 0,23%).

Markt

Europese staatsobligaties behaalde ook in 2018 een positief rendement. De positieve wereldwijde economische ontwikkelingen zorgden bij de start van het jaar nog voor een stijging van de rente. De onzekerheid nam echter snel toe. Het verruimende beleid van de nieuwe Italiaanse regering hield Europa in haar greep en zorgde voor flinke opwaartse druk op de Italiaanse rentes. Pas na veel politieke druk werd het Italiaanse budget aangepast en kalmeerde de markt enigszins.

Ook de moeizaam verlopende Brexit gesprekken tussen de EU en de UK, en tussen de politieke partijen in de UK zelf, zorgden voor een negatiever sentiment. Dit alles juist in het jaar dat de ECB een eind aan het opkoopprogramma aankondigde en dus de onzekerheid voor de financiële markten vergrootte. Daarbij kwamen de aanhoudende renteverhogingen van de Amerikaanse centrale bank en de escalerende handelsoorlog tussen de VS en China. Sentiment indicatoren verzwakten richting het einde van het jaar aanzienlijk waardoor ook de mondiale groeiverwachtingen neerwaarts werden bijgesteld. Dit alles had tot gevolg dat de rentes wereldwijd sterk daalden in de tweede helft van het jaar.

Inflatie in Europa steeg tot boven de 2% in 2018. Dit kwam hoofdzakelijk door de sterke stijging van de olieprijs gedurende het jaar. De olieprijs daalde echter met ruim 30% in het vierde kwartaal waardoor inflatie weer snel onder de 2% zakte. Kerninflatie bleef het gehele jaar rond de 1% liggen.

Uiteindelijk daalde de Duitse 10-jaars rente in 2018 van 0,43% naar een niveau van 0,24%. De Amerikaanse rente sloot het jaar af op 2,68% na eerst tot 3,25% te zijn gestegen in oktober. De Italiaanse 10-jaars rente steeg met ruim 0,7% naar een niveau van 2,74%.

Rendement

De Pool voert een passief beleggingsbeleid en heeft als doel het volgen van de benchmark. Het rendement van de portefeuille in 2018 was in lijn met de benchmark.

3.14. Algemene terugblik op financiële markten

Algemeen – Politiek overschaduwde economische ontwikkelingen

Sterke economische ontwikkelingen begin 2018 leidden tot verdere normalisatie van het monetaire beleid. Macro-economisch gezien was 2018 een goed jaar. De wereldwijde economie groeide naar verwachting met circa 3,7%. Vooral de Amerikaanse economie lag er goed bij. De inflatie schommelt in de Verenigde Staten rond de doelstelling van de centrale bank. In de eurozone liep de inflatie wat op, maar blijft per saldo gematigd. Centrale banken, onder aanvoering van de Amerikaanse centrale bank (Fed), gingen verder met het normaliseren van het monetaire beleid. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 2,5%. Daarnaast verkleinde de Fed de omvang van de balans. De Europese Centrale Bank (ECB) voerde gedurende 2018 nog steeds een ruim monetair beleid. Wel werd de omvang van het opkoopprogramma voor obligaties teruggebracht. Met ingang van 2019 stopt de ECB helemaal met dit opkoopprogramma. Obligaties die aflopen, worden wel herbelegd.

De economische groei is over het hoogtepunt heen

In de tweede helft van 2018 werd duidelijk dat de wereldwijde economische groei over het hoogtepunt heen is. Diverse vertrouwensindicatoren duiden op een lager groeitempo in 2019. Vooral in de eurozone is sprake van een terugval van de economische groei. De Duitse economie haperde in het derde kwartaal en in Italië was zelfs sprake van een lichte economische krimp. Maar ook in de Verenigde Staten en China zwakt de economische groei af. In de Verenigde Staten loopt het gunstige effect van de fiscale en begrotingsstimulansen op de groei ten einde. Daarnaast wordt de normalisatie van het monetaire beleid in vooral de rentegevoelige sectoren, zoals de huizenmarkt, voelbaar. De inflatie zal naar verwachting afzakken, mede doordat de olieprijs de laatste maanden fors is gedaald.

Diverse politieke risico's compliceren de beleggingsomgeving

Gedurende 2018 overschaduwden tal van risico's de macro-economische ontwikkelingen. Handelsconflicten tussen de Verenigde Staten en diverse andere regio's laiden regelmatig op. Vooral het conflict tussen de Verenigde Staten en China dreigde te escaleren. Over en weer werden importtarieven ingevoerd. Momenteel zijn de landen met elkaar in gesprek, maar een structurele oplossing is nog niet bereikt. In Europa stonden de naderende brexit en de Italiaanse begrotingsdiscussie centraal. Er ligt nog steeds geen goedgekeurd brexit-akkoord, terwijl het moment van uittreding dichterbij komt (eind maart 2019). De Italiaanse regering zocht de confrontatie met de Europese Commissie door de Europese begrotingsregels te overtreden. Ondertussen is een compromis bereikt, maar de

overheidsfinanciën van Italië blijven zorgwekkend. Dit geldt echter voor meer landen in de eurozone, waaronder Frankrijk.

Financiële markten – Teleurstellend jaar voor vrijwel alle categorieën

Bijna alle beleggingscategorieën eindigden 2018 in het rood

2018 was een tegenvallend beleggingsjaar. De totaalrendementen van de meeste beleggingscategorieën waren negatief. Uitzondering hierop waren de meeste staatsobligaties, deze noteerden een plus. Het is vrij uitzonderlijk dat de meeste beleggingscategorieën het slechter doen dan kasgeld. Op de valreep sloten ook Amerikaanse staatsobligaties het jaar met een positief rendement af (in Amerikaanse dollars). De totaalrendementen van de risicovollere beleggingscategorieën waren negatief. De risico-opslagen van deze categorieën stegen. EMD LC stond medio van het jaar sterk onder druk door de economische en financiële problemen in Turkije en Argentinië. Later in het jaar volgde herstel. Aandelen opkomende markten kenden een moeilijk jaar, vooral door het fors negatieve rendement op Chinese aandelen. Wereldwijde aandelen (ontwikkelde markten) gingen in het vierde kwartaal onderuit, waardoor de opgebouwde jaarwinst ruimschoots ingeleverd werd. Het totaalrendement op de beleggingscategorie grondstoffen was negatief door de sterk gedaalde olieprijs.

Valuta: de euro daalde ten opzichte van de andere belangrijke valuta's

De euro stond onder druk ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de Japanse yen. De onrust in Italië en het afnemende economische momentum in de eurozone droegen hier voor een belangrijk deel aan bij. Maar ook het verschil in monetair beleid tussen de Verenigde Staten en de eurozone ondersteunde de Amerikaanse dollar. Het Britse pond deprecieerde licht ten opzichte van de euro. De onzekerheid omtrent de brexit houdt het Britse pond in haar greep. Opkomendemarkten-valuta's gaven terrein prijs ten opzichte van de euro. Vooral de Turkse lira stond onder druk. De laatste maanden is herstel zichtbaar, waardoor een gedeelte van het opgelopen verlies is goedge maakt.

3.15. Algemene vooruitblik op financiële markten

Monetair beleid: onzekerheid over richting

In het kielzog van de financiële crisis zijn de centrale banken van de grootste economieën op grote schaal begonnen met onconventioneel beleid om de economie te ondersteunen. Aan het begin van 2018 leek alles in stelling voor centrale banken om het beleid langzaam te normaliseren. De

economische groei en de vertrouwenscijfers waren hoog. In de loop van 2018 is dit beeld echter gekenterd. De economische groei lijkt nu vrijwel overal over zijn top heen. Daarnaast zijn de vertrouwenscijfers in met name Europa en China gedaald. Dit maakt het onzeker in hoeverre de Fed en de ECB verder kunnen gaan met normalisatie van het beleid zonder de economie te schaden. Fed-voorzitter Powell heeft eind december al gezegd scherp naar economische data te zullen kijken bij een eventuele beslissing om de rente verder te verhogen. In Europa heeft Draghi aangekondigd dat de rente in ieder geval niet voor de zomer van 2019 zal worden verhoogd.

De afzwakkende vertrouwenscijfers, voor zowel consumenten als producenten, in Europa en China duiden op een lagere groei van de economie. Dit maakt deze economieën extra kwetsbaar voor verdere escalatie van het handelsconflict die Trump afgelopen jaar is gestart. In Europa hangen daarnaast de Italiaanse en Franse begrotingsperikelen en de brexit als risico's boven de markt.

Financiële markten en risico's

De verwachte middellange termijn rendementen voor de meeste beleggingscategorieën zijn laag. De laagrisico beleggingen leveren naar verwachting een zeer laag of zelfs negatief rendement op. Door de daling van de meeste risicovolle categorieën in 2018 zijn deze begin 2019 aantrekkelijker gewaardeerd, waardoor het verwachte rendement iets is toegenomen. Bij global high yield zijn de risico-opslagen in het afgelopen jaar bijvoorbeeld gestegen en liggen deze begin 2019 meer in lijn met het lange termijn gemiddelde. Beleggingen uit de opkomende landen in lokale valuta genieten nog steeds de voorkeur, zowel bij aandelen als bij obligaties (EMD LC). Tegenvallende macro-ontwikkelingen, een escalatie van het handelsconflict of een sneller dan verwachte normalisatie van het monetaire beleid vormen echter belangrijke risico's. De afwikkeling van de brexit die eind maart moet plaatsvinden zal in Europa een eerste test voor de politieke en economische stabiliteit vormen.

3.16. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Beleggingspool in 2019 niet zal wijzigen.

3.17. Kerncijfers en beleggingsresultaten

Hieronder de kerncijfers van de Beleggingspool en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste 5 jaar.

TABEL 3.17.1 KERNCIJFERS

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	694.536	661.489	657.991	628.358	488.735
Aantal uitstaande participaties	548.573	526.967	525.408	517.530	408.724
Intrinsieke waarde per participatie ¹	1.266,08	1.255,28	1.252,34	1.214,15	1.195,76
Lopende kosten factor	0,09%	0,09%	0,09%	0,10%	0,11%
Portefeuille omloop factor	31,31%	54,13%	65,67%	57,04%	77,87%

¹ De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van de beleggingspool, te delen door het aantal uitstaande participaties.

TABEL 3.17.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2018	2017	2016	2015	2014
Beleggingsresultaat: ¹	0,86%	0,23%	3,15%	1,54%	13,35%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	2,39%	2,44%	3,04%	3,17%	3,52%
2) waardeverandering	-1,44%	-2,12%	0,21%	-1,53%	9,94%
3) kosten	-0,09%	-0,09%	-0,10%	-0,10%	-0,11%
Benchmark	0,98%	0,17%	3,23%	1,65%	11,10%

¹ Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

Volledigheidshalve geven wij hieronder de volledige naam van de hierboven gebruikte benchmark:

- Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return index

Als richtlijn voor deze portefeuille geldt dat de verwachte (ex ante) tracking error maximaal 1,0% op jaarbasis bedraagt. De tracking error is een maatstaf voor de verwachte afwijking van het rendement versus de benchmark. Een tracking error van 1,0% wil zeggen dat in 95% van de gevallen het rendementsverschil met de benchmark binnen een bandbreedte van plus en min 2%-punt ligt (op jaarbasis). De gerealiseerde (ex post) tracking error voor deze portefeuille, gemeten over het afgelopen jaar, kwam uit op 0,3% op jaarbasis.

3.18. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 15 april 2019

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



4. Jaarrekening

4.1. Balans

TABEL 4.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA			
Beleggingen	4.4.3.1.		
Obligaties		686.917	656.801
		686.917	656.801
Vorderingen	4.4.3.2.		
Uit hoofde van effectentransacties		803	8.845
Overige vorderingen		7.657	8.068
		8.460	16.913
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.4.3.3.		
Liquide middelen		2.057	1.236
Totaal ACTIVA		697.434	674.950
PASSIVA			
Fondsvermogen	4.4.3.4.		
Inbreng participanten		623.006	595.765
Overige reserves		65.724	64.090
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		5.806	1.634
		694.536	661.489
Kortlopende schulden	4.4.3.5.		
Uit hoofde van effectentransacties		1.828	11.921
Overige schulden		1.070	1.540
		2.898	13.461
Totaal PASSIVA		697.434	674.950

4.2. Winst- en Verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	4.4.4.1.		
Interest		16.039	16.999
Overige		- 19	- 19
Indirect resultaat uit beleggingen	4.4.4.2.		
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 6.737	- 3.228
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 2.946	- 11.582
Overig resultaat	4.4.4.3.		
Overige opbrengsten		75	55
Totaal opbrengsten		6.412	2.225
LASTEN	4.4.4.4.		
Beheerkosten		606	591
Totaal lasten		606	591
Netto resultaat		5.806	1.634

4.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		5.806	1.634
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	4.4.4.2.	6.737	3.228
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	4.4.4.2.	2.946	11.582
Aankopen van obligaties	4.4.3.1.	- 193.940	- 246.092
Verkopen van obligaties	4.4.3.1.	154.141	221.459
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	4.4.3.1.	- 2.051	3.076
Mutatie overige vorderingen		411	643
Mutatie overige schulden		- 470	1.523
		- 26.420	- 2.947
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	4.4.3.4.	82.116	56.862
Terugbetaald aan participanten	4.4.3.4.	- 54.875	- 54.998
		27.241	1.864
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		821	- 1.083
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		1.236	2.319
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		2.057	1.236

4.4. Toelichtingen

4.4.1. Algemeen

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

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van de Beleggingspool (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 de Beleggingspool 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 Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Op 15 september 2017 zijn de nieuwe Fund Terms van de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro vastgesteld, welke in de plaats kwamen van de Fund Terms van 22 juli 2014.

Het vermogensbeheer van de Pool wordt uitgevoerd door de Beheerder.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

4.4.2. 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 de Beleggingspool is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in duizenden 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.

Bij de verantwoording van de cijfers in de Verlies en Winstrekening heeft bij “Direct resultaat uit beleggingen” een re-classificatie plaats gevonden van posten tussen “Interest” en “Overig”. Deze re-classificatie heeft geen impact op het resultaat en vermogen van de Beleggingspool. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

Beleggingen

Obligaties

Beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties,

zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Derivaten

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

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Het totaalbedrag aan transactiekosten van beleggingen over het boekjaar wordt, voor zover aantoonbaar, opgenomen in toelichting op de winst- en verliesrekening bij de post 'Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen'.

Liquide middelen

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

Overige vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde 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 de Beleggingspool 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 de Beleggingspool. 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 de Beleggingspool 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 Informatie Memorandum. 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 de Beleggingspool 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

De Beleggingspool wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal als transparant aangemerkt. De Beleggingspool is een besloten Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van de Beleggingspool, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

4.4.3. Toelichting op de balans

4.4.3.1. Beleggingen

Obligaties

De Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro belegt in obligaties die genoteerd zijn aan een in de eurozone gevestigde beurs. De mutatie in de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

	2018	2017
Stand begin boekjaar	656.801	646.978
Aankopen	193.940	246.092
Verkopen	- 154.141	- 221.459
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 9.683	- 14.810
Stand einde boekjaar	686.917	656.801

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 31,31% (2017: 54,13%). 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 onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR

	31-12-2018		31-12-2017	
Staatsobligaties	686.917	100%	656.801	100%
Totaal	686.917	100%	656.801	100%

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.3 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN

	31-12-2018		31-12-2017	
Frankrijk	168.679	25%	165.188	25%
Italië	156.725	23%	155.108	23%
Duitsland	108.072	16%	98.789	15%
Spanje	96.117	14%	91.571	14%
België	42.301	6%	39.056	6%
Nederland	36.317	5%	33.474	5%
Oostenrijk	24.518	4%	24.504	4%
Portugal	14.450	2%	11.665	2%
Ierland	13.302	2%	13.548	2%
Finland	11.060	1%	11.481	2%
Overige ¹	15.376	2%	12.417	2%
Totaal	686.917	100%	656.801	100%

¹ De categorie 'Overige' 2018 bestaat uit de volgende landen: Supranationaal, Slowakije, Slovenië, Luxemburg, Litouwen en Letland (2017: Supranationaal, Slowakije, Slovenië, Litouwen, Luxemburg en Letland).

De onderverdeling per credit rating is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.4 BELEGGINGEN NAAR CREDIT RATING

	31-12-2018		31-12-2017	
AAA	149.472	22%	126.978	19%
AA	249.379	36%	240.228	36%
A	20.775	3%	20.815	3%
BBB	276.291	39%	246.679	38%
BB	-	0%	11.665	2%
Not Rated	-	0%	10.436	2%
Totaal	686.917	100%	656.801	100%

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 6.1.

Portefeuillerisico

De activiteiten van de Pool kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles. Het door de Beheerder van de Pool gevoerde beleid ten aanzien van risico's alsmede van de beleggingen wordt uiteengezet in hoofdstuk 3.11 van dit jaarverslag.

De belangrijkste risico's van de Pool zijn:

- Marktrisico
- Kredietrisico
- Renterisico
- Concentratierisico
- Inflatierisico
- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico

De spreiding van de beleggingsportefeuille is hiervoor toegelicht.

4.4.3.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 4.4.3.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2018	31-12-2017
Te vorderen interest	7.424	7.732
Te vorderen couponbelasting	155	140
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	68	187
Overige vorderingen	10	9
Totaal overige vorderingen	7.657	8.068

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4.4.3.3. 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 2018 is AA- (2017: AA-). Bron: Standard & Poor's.

4.4.3.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 4.4.3.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

	2018	2017
Stand begin boekjaar	595.765	593.901
Ingebracht door participanten	82.116	56.862
Terugbetaald aan participanten gedurende het boekjaar	- 54.875	- 54.998
Stand einde boekjaar	623.006	595.765

TABEL 4.4.3.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	64.090	44.098
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	1.634	19.992
Stand einde boekjaar	65.724	64.090

TABEL 4.4.3.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2018	2017
Stand begin boekjaar	1.634	19.992
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 1.634	- 19.992
Resultaat lopend boekjaar	5.806	1.634
Stand einde boekjaar	5.806	1.634

Het aantal uitgegeven participaties 548.573 (2017: 526.967). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 4.4.3.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	526.967	525.408
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	58.465	41.042
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 36.859	- 39.483
Stand einde boekjaar	548.573	526.967

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 4.4.3.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	694.536	661.489	657.991
Aantal uitstaande participaties	548.573	526.967	525.408
Intrinsieke waarde per participatie	1.266,08	1.255,28	1.252,34

Toerekenbare intrinsieke waarde

TABEL 4.4.3.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

	31-12-2018	31-12-2017
Achmea Euro Staatsobligaties fonds	369.278	318.182
Achmea Mixfonds Neutraal	146.985	150.718
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	43.929	49.886
Achmea Mixfonds Defensief	42.092	46.031
Avéro Achmea Garantiefonds	38.173	41.718
Achmea Mixfonds Offensief	25.777	25.681
Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds	19.516	23.037
Achmea mixfonds gemiddeld A	4.870	3.387
Achmea mixfonds zeer voorzichtig A	1.606	1.728
Achmea mixfonds voorzichtig A	1.118	637
Achmea mixfonds ambitieus A	909	370
Achmea euro staatsobligaties fonds A	282	114
Afronding	1	-
	694.536	661.489

4.4.3.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 4.4.3.5.1 OVERIGE SCHULDEN

	31-12-2018	31-12-2017
Te betalen beheerkosten	3	8
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	1.065	1.528
Overige schulden	2	4
Totaal overige schulden	1.070	1.540

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

4.4.3.6. Hefboomfinanciering

Hierna is aangegeven of er in de Achmea Beleggingspool 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 de Beleggingspool 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 de Beleggingspool 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 de Beleggingspool.

De hefboomfinanciering in de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 98,9% (2017: 99,3%).

TABEL 4.4.3.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

	31-12-2018	31-12-2017
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	98,90%	99,30%
Fondsvermogen	694.536	661.489
Obligaties	686.917	656.801
Blootstelling conform bruto methode	686.917	656.801

De hefboomfinanciering in de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 99,2% (2017: 99,5%).

TABEL 4.4.3.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

	31-12-2018	31-12-2017
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	99,20%	99,50%
Fondsvermogen	694.536	661.489
Obligaties	686.917	656.801
Liquide Middelen	2.057	1.236
Blootstelling conform netto methode	688.974	658.037

4.4.4. Toelichting op de winst- en verliesrekening

4.4.4.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 4.4.4.1.1 OVERIGE

	2018	2017
Rente rekening-courant	- 19	- 19
Totaal overige opbrengsten	- 19	- 19

4.4.4.2. Indirect resultaat uit beleggingen

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 4.4.4.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2018	2017
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	5.722	4.339
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 12.459	- 7.567
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 6.737	- 3.228
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	8.801	2.797
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 11.747	- 14.379
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 2.946	- 11.582

4.4.4.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen € 75 (2017: € 55) welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

4.4.4.4. Lasten

TABEL 4.4.4.4.1 LASTEN

	2018	2017
Beheerkosten	606	591
Totaal lasten	606	591

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

De Beleggingspool heeft geen werknemers in dienst.

Over 2018 bedraagt de Lopende kosten factor van Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro 0,09% (2017: 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 4.4.4.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

Werkelijke kosten	2018
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	0,09%
Totale lopende kosten	0,09%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Informatie Memorandum van de Beleggingspool.

4.5. Bestemming van het resultaat

De Beheerder heeft besloten het resultaat over 2018 toe te voegen aan de overige reserves.

4.6. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 15 april 2019

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

5. Overige gegevens

5.1. Overige gegevens

5.1.1. Winstbestemming

Conform artikel 18.1 van de Fund Terms van de Beleggingspool worden opbrengsten direct herbelegd in de Beleggingspool en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

5.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2017 en op 31 december 2018 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van de Beleggingspool.

5.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro

Verklaring over de jaarrekening 2018

Ons oordeel

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

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018 van Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro te Zeist ('de beleggingspool') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de winst-en-verliesrekening over 2018; en
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

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

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Fascinatio Boulevard 350, 3065 WB Rotterdam, Postbus 8800, 3009 AV Rotterdam
T: 088 792 00 10, F: 088 792 95 33, www.pwc.nl

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op www.pwc.nl treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens;

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro is verantwoordelijk voor:

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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



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

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

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

Rotterdam, 15 april 2019
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2018 van Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

6. Bijlagen

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

6.1. Beleggingspecificatie

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

TABEL 6.1.1 BELEGGINGENSPECIFICATIE PER 31-12-2018

Fondsnaam	Waarde
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 2.500% 10/25/2020	8.531
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 3.250% 10/25/2021	7.567
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 4.500% 05/01/2023	7.274
BUNDESOBLIGATION REGS 0.000% 10/08/2021	7.214
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 5.750% 10/25/2032	6.604
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 1.750% 11/25/2024	6.578
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 5.500% 04/25/2029	6.323
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 4.250% 03/01/2020	6.179
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 2.750% 10/25/2027	6.077
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 4.500% 02/01/2020	6.051
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 2.500% 11/15/2025	5.786
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 4.500% 04/25/2041	5.597
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 5.000% 09/01/2040	5.394
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 1.750% 05/25/2023	5.312
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 3.000% 04/25/2022	5.277
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 5.850% 01/31/2022	5.256
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 1.500% 05/25/2031	5.220
BUNDESOBLIGATION REGS 0.250% 10/16/2020	5.032
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 0.350% 11/01/2021	5.006
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 2.200% 06/01/2027	4.899
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 4.250% 10/25/2023	4.859
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 2.000% 01/04/2022	4.830
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 3.750% 08/01/2021	4.775
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 3.750% 04/25/2021	4.641
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 144A 3.750% 09/28/2020	4.635
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.750% 07/30/2021	4.606

Fondsnaam	Waarde
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.300% 10/31/2026	4.582
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 4.750% 04/25/2035	4.523
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 4.650% 07/30/2025	4.390
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 4.750% 07/04/2034	4.370
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 3.500% 04/25/2026	4.341
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 1.500% 02/15/2023	4.319
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 2.500% 12/01/2024	4.298
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 4.250% 07/04/2039	4.276
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 0.350% 06/15/2020	4.247
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 4.750% 09/01/2028	4.099
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 3.500% 04/25/2020	4.066
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.375% 11/15/2019	4.065
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 4.000% 10/25/2038	4.050
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.950% 04/30/2026	4.038
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 6.500% 11/01/2027	4.027
SPAIN GOVERNMENT BOND 5.750% 07/30/2032	4.005
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 2.500% 07/04/2044	3.993
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 0.200% 10/15/2020	3.979
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.500% 05/25/2025	3.971
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 5.500% 11/01/2022	3.954
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 0.050% 04/15/2021	3.940
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 3.500% 03/01/2030	3.932
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 1.000% 05/25/2027	3.899
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 2.500% 05/25/2030	3.894
SPAIN GOVERNMENT BOND 6.000% 01/31/2029	3.888
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 2.250% 05/25/2024	3.880
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 2.250% 10/25/2022	3.835
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 6.000% 05/01/2031	3.749
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.750% 05/25/2028	3.734
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 3.250% 05/25/2045	3.677
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 2.500% 08/15/2046	3.619
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 6.000% 10/25/2025	3.610
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 4.000% 01/04/2037	3.586
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.250% 11/25/2026	3.549
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 2.875% 07/21/2026	3.547
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.500% 04/30/2027	3.526
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.500% 05/25/2026	3.487
IRELAND GOVERNMENT BOND 5.400% 03/13/2025	3.462

Fondsnaam	Waarde
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 2.000% 02/01/2028	3.435
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 0.000% 08/15/2026	3.390
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 4.750% 09/01/2021	3.381
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 1.000% 11/25/2025	3.359
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 5.000% 08/01/2034	3.320
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 1.250% 05/25/2036	3.219
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 2.000% 05/25/2048	3.203
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 4.000% 02/01/2037	3.197
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 4.900% 07/30/2040	3.184
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 1.650% 03/01/2032	3.183
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 1.750% 06/25/2039	3.162
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 5.500% 04/30/2021	3.162
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 1.500% 05/15/2023	3.142
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 5.500% 03/28/2028	3.120
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 5.000% 03/01/2025	3.114
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 1.500% 09/04/2022	3.060
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 5.150% 10/31/2044	3.048
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 5.500% 01/04/2031	2.983
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 3.800% 04/30/2024	2.966
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.000% 05/25/2022	2.931
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 4.200% 01/31/2037	2.926
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 5.400% 01/31/2023	2.915
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 144A 4.250% 03/28/2041	2.905
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 144A 1.750% 07/15/2023	2.868
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 144A 0.800% 06/22/2025	2.779
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 4.000% 04/25/2055	2.758
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 5.650% 02/15/2024	2.757
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 8.500% 04/25/2023	2.752
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 144A 4.000% 01/15/2037	2.747
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 5.000% 03/01/2022	2.740
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 5.150% 10/31/2028	2.724
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 144A 3.750% 01/15/2042	2.719
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.000% 03/25/2023	2.717
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.950% 07/30/2030	2.706
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 5.500% 09/01/2022	2.699
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 2.750% 10/31/2024	2.691
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 0.500% 08/15/2027	2.687
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 4.750% 07/04/2040	2.665

Fondsnaam	Waarde
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 0.650% 10/15/2023	2.657
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 4.500% 03/01/2024	2.652
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 0.500% 02/15/2025	2.602
IRELAND GOVERNMENT BOND 4.500% 04/18/2020	2.594
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.750% 11/25/2028	2.561
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 0.250% 08/15/2028	2.553
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.500% 11/25/2019 DD 11/25/13	2.525
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 2.800% 12/01/2028	2.525
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 4.000% 04/25/2060	2.505
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 4.400% 10/31/2023	2.500
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 144A 0.750% 07/15/2027	2.495
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 2.900% 10/31/2046	2.482
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.400% 04/30/2028	2.462
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT REGS 2.250% 06/22/2023	2.438
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.450% 10/31/2022	2.432
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.000% 05/25/2021	2.426
EUROPEAN STABILITY MECHAN REGS 0.000% 01/17/2022	2.415
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 4.800% 01/31/2024	2.405
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.400% 01/31/2020	2.345
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 0.500% 02/15/2026	2.339
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 1.750% 02/15/2024	2.320
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.600% 04/30/2025	2.317
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.050% 01/31/2021	2.316
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 5.625% 01/04/2028	2.310
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 144A 2.750% 01/15/2047	2.303
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 4.850% 10/31/2020	2.299
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 1.750% 07/04/2022	2.285
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 144A 3.500% 07/15/2020	2.283
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 4.150% 03/15/2037	2.264
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 144A 3.250% 07/15/2021	2.199
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 4.700% 07/30/2041	2.169
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 4.750% 09/01/2044	2.157
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 6.250% 01/04/2030	2.144
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 0.950% 03/15/2023	2.142
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 1.000% 08/15/2024	2.139
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 0.250% 02/15/2027	2.133
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 144A 5.000% 03/28/2035	2.114
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 1.600% 06/01/2026	2.091

Fondsnaam	Waarde
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 1.500% 05/15/2024	2.080
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 144A 2.600% 06/22/2024	2.067
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 2.700% 03/01/2047	2.057
SPAIN GOVERNMENT BOND 1.150% 07/30/2020	2.047
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 3.900% 07/15/2020	2.041
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 3.250% 07/04/2042	2.037
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 1.750% 10/20/2023	2.024
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 144A 0.250% 01/15/2020	2.020
FMS WERTMANAGEMENT REGS 0.125% 04/16/2020	2.014
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBA 0.125% 11/07/2023	2.014
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 0.375% 07/22/2019	2.011
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 0.700% 05/01/2020	2.009
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 1.850% 05/15/2024	1.992
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 6.500% 07/04/2027	1.991
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 2.150% 12/15/2021	1.959
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 2.250% 09/01/2036	1.957
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 2.150% 10/31/2025	1.945
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 2.200% 10/17/2022	1.941
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 5.500% 01/15/2028	1.938
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 1.350% 03/18/2031	1.930
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 0.500% 09/28/2026	1.920
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 144A 0.000% 01/15/2024	1.916
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 1.450% 09/15/2022	1.903
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 144A 4.250% 09/28/2022	1.873
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 144A 2.500% 01/15/2033	1.858
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 5.250% 11/01/2029	1.848
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 4.750% 07/04/2028	1.846
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 3.500% 09/15/2021	1.837
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 4.000% 03/28/2022	1.836
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT REGS 4.000% 03/28/2032	1.834
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 4.800% 06/15/2020	1.828
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.250% 11/25/2020	1.827
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 4.850% 03/15/2026	1.823
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 2.450% 09/01/2033	1.811
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 144A 4.250% 09/28/2021	1.806
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND REGS 3.375% 11/15/2024	1.780
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 3.250% 09/01/2046	1.779
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 144A 2.250% 07/15/2022	1.747

Fondsnaam	Waarde
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 144A 0.800% 06/22/2027	1.723
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 1.000% 08/15/2025	1.719
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.350% 07/30/2023	1.702
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBA 0.250% 09/15/2025	1.700
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.000% 03/25/2024	1.697
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 2.050% 08/01/2027	1.691
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 2.250% 09/04/2020	1.678
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 0.900% 08/01/2022	1.673
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 144A 1.000% 06/22/2026	1.662
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 144A 0.250% 07/15/2025	1.657
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT REGS 3.750% 06/22/2045	1.652
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 144A 0.500% 07/15/2026	1.643
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 144A 1.900% 06/22/2038	1.638
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 144A 0.000% 01/15/2022	1.624
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 144A 2.000% 07/15/2024	1.552
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 2.450% 10/01/2023	1.547
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 3.450% 03/01/2048	1.490
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 2.350% 07/30/2033	1.467
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 0.750% 02/20/2028	1.433
BUNDESOBLIGATION REGS 0.000% 10/13/2023	1.422
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 0.450% 06/01/2021	1.389
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 144A 3.000% 06/22/2034	1.364
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.400% 07/30/2028	1.353
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 2.950% 09/01/2038	1.324
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 1.250% 08/15/2048	1.318
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 5.750% 02/01/2033	1.312
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 3.750% 09/01/2024	1.311
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 0.900% 05/15/2028	1.310
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 1.350% 04/15/2022	1.305
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 3.500% 04/15/2021	1.273
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 3.900% 03/20/2023	1.237
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 1.250% 05/25/2034	1.221
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.450% 10/31/2027	1.217
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 4.750% 08/01/2023	1.213
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 0.750% 10/20/2026	1.213
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 0.000% 07/15/2023	1.210
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 144A 0.750% 07/15/2028	1.189
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 1.200% 10/20/2025	1.180

Fondsnaam	Waarde
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 3.450% 07/30/2066	1.178
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 4.000% 07/04/2025	1.148
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 3.400% 11/22/2022	1.146
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 3.650% 04/20/2022	1.134
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.500% 04/15/2026	1.122
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 4.100% 04/15/2037	1.122
CAISSE CENTRALE DU CREDIT REGS 1.125% 04/22/2019	1.105
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 144A 1.600% 06/22/2047	1.060
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 144A 0.800% 06/22/2028	1.053
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 1.650% 10/21/2024	1.042
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 2.125% 10/17/2028	1.037
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 2.000% 02/18/2045	1.033
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 144A 0.500% 10/22/2024	1.018
BUNDESOBLIGATION REGS 0.000% 10/07/2022	1.017
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBA 0.375% 04/23/2025	1.011
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.000% 09/15/2023	1.007
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT REGS 1.250% 04/22/2033	1.006
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 3.150% 06/20/2044	983
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT 144A 1.750% 05/25/2066	967
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 1.450% 11/15/2024	966
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 0.500% 04/20/2027	959
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 2.400% 05/23/2034	929
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 1.250% 12/01/2026	918
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 6.250% 07/15/2027	898
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 3.750% 01/15/2023	897
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 2.700% 10/31/2048	868
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 1.125% 04/15/2034	825
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 1.500% 02/20/2047	822
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 3.400% 03/18/2024	818
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.375% 09/15/2020	813
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 4.000% 09/01/2020	741
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND REGS 1.875% 03/09/2037	714
LUXEMBOURG GOVERNMENT BOND REGS 0.625% 02/01/2027	713
BUNDESOBLIGATION REGS 0.000% 04/14/2023	712
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 2.750% 07/04/2028	703
LITHUANIA GOVERNMENT INTE REGS 0.950% 05/26/2027	703
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.500% 09/15/2028	697
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 3.000% 04/08/2021	691

Fondsnaam	Waarde
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 4.100% 02/15/2045	680
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND REGS 3.625% 01/16/2029	679
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 3.875% 02/15/2030	678
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 144A 1.000% 06/22/2031	675
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 2.800% 03/01/2067	673
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 144A 7.500% 01/15/2023	660
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 1.625% 09/15/2022	644
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 8.250% 04/25/2022	643
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.500% 09/15/2027	605
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 3.800% 01/26/2062	592
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 1.700% 05/15/2037	572
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 6.250% 01/04/2024	570
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 144A 2.150% 06/22/2066	559
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 3.000% 07/04/2020	557
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 2.125% 07/28/2025	545
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 1.500% 04/15/2023	537
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 1.500% 11/02/2086	522
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 144A 4.500% 03/28/2026	509
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 1.000% 03/06/2028	501
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 2.250% 04/18/2034	499
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 3.375% 04/15/2020	498
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 5.000% 08/01/2039	497
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 144A 1.450% 06/22/2037	497
LATVIA GOVERNMENT INTERNA REGS 0.375% 10/07/2026	482
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 1.450% 05/15/2025	479
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 144A 2.250% 06/22/2057	478
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 2.625% 07/04/2042	468
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 144A 2.100% 09/20/2117	466
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND REGS 0.500% 02/15/2028	463
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.000% 04/15/2022	455
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 1.750% 07/17/2053	406
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 1.750% 11/03/2040	400
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 4.125% 04/14/2027	360
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 1.300% 05/15/2033	346
LUXEMBOURG GOVERNMENT BOND REGS 2.250% 03/19/2028	272
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 1.375% 04/15/2047	265
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 1.250% 03/22/2027	206
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 1.500% 03/25/2035	197

Fondsnaam	Waarde
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 2.250% 03/03/2032	167
LITHUANIA GOVERNMENT INTE REGS 2.125% 10/29/2026	110
LITHUANIA GOVERNMENT INTE REGS 2.100% 05/26/2047	105
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND REGS 1.625% 01/21/2031	105
SLOVAKIA GOVERNMENT INTER REGS 4.000% 03/26/2021	88
LUXEMBOURG GOVERNMENT BOND REGS 2.125% 07/10/2023	34
Totaal	686.917

6.2. Uitsluitingen Achmea Beleggingspool per 31 december

TABEL 6.2.1 UITSLUITINGEN STAATSOBLIGATIES

Land
Birma/Myanmar
Libanon
Oezbekistan
Somalië
Soedan
Syrië
Zimbabwe
Democratische Volksrepubliek Korea (Noord-Korea)
Iran
Centraal Afrikaanse Republiek

**TABEL 6.2.2 CATEGORIEËN UITSLUITINGEN
BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN**

Categorie	Omschrijving
A:	Nucleaire wapens
B:	Biologische & chemische wapens
C:	Anti persoons mijnen
D:	Clustermunitie
E:	UN Global Compact
F:	Tabak
G:	Enhanced engagement
H:	Good governance

TABEL 6.2.3 UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
22nd Century Group Inc	USA						x		
Adris Grupa DD	Croatia						x		
AECOM	United States	x							
Aerojet Rocketdyne Holdings Inc	United States	x							
Aeroteh SA	Romania				x				
Airbus Group SE	Netherlands	x							
Al Eqbal Co for Investment PLC	Jordan						x		
Alliance One International Inc	USA						x		
Altria Group Inc	USA						x		
Aryt Industries Ltd	Israel	x		x	x				
Asenovgrad Tabac AD-Asenovgrad	Bulgaria						x		
Babcock International Group PLC	United Kingdom	x							
BAE Systems PLC	United Kingdom	x							
Boeing Co/The	United States	x							
Booz Allen Hamilton Holding Corp	United States	x							
British American Tobacco Malaysia Bhd	Malaysia						x		
British American Tobacco PLC	UK						x		
Bulgartabac Holding AD	Bulgaria						x		
BWX Technologies Inc	United States	x							
CACI International Inc	United States	x							
China Shipbuilding Industry Co., Ltd.	China	x							
Cohort PLC	United Kingdom	x							

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
Coka Duvanska Industrija AD Coka	Serbia						x		
Constructions Industrielles de la Mediterranee SA	France	x							
Duvanski Kombinat AD Podgorica	Montenegro						x		
Eastern Tobacco	Egypt						x		
Electronic Cigarettes International Group Ltd	USA						x		
Engility Holdings Inc	United States	x							
Fabrika Duhana Sarajevo DD Sarajevo	Bosnia and Herzegovina						x		
Fabrika Duvana AD Banja Luka	Bosnia and Herzegovina						x		
Fluor Corp	United States	x							
Fortive Corp.	United States	x							
General Dynamics Corp	United States	x			x				
Godfrey Phillips India Ltd	India						x		
Golden Tobacco Ltd	India						x		
Gotse Delchev Tabac AD-Gotse Delchev	Bulgaria						x		
GP Strategies Corp	United States	x							
Gudang Garam Tbk PT	Indonesia						x		
Hanwha Corp	South Korea			x	x				
Harris Corp	United States	x							
Honeywell International Inc	United States	x							
Hrvatski Duhani DD	Croatia						x		
Huabao International Holdings Ltd	China						x		
Huntington Ingalls Industries Inc	United States	x							
Imperial Brands PLC	United Kingdom						x		
ITC Ltd	India						x		
Jacobs Engineering Group Inc	United States	x							
Japan Tobacco Inc	Japan						x		
Karelia Tobacco Co Inc SA	Greece						x		
Khyber Tobacco Co Ltd	Pakistan						x		
Kothari Products Ltd	India						x		
KT&G Corp	South Korea						x		
L3 Technologies Inc	United States	x							
Larsen & Toubro Ltd	India	x							
Leidos Holdings Inc	United States	x							
Leonardo SpA	Italy	x							
Lockheed Martin Corp	United States	x		x	x				
Moog Inc	United States	x							
Motovilihinskie zavody PAO	Russian Federation				x				
Mount TAM Biotechnologies Inc	USA						x		

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
Ngan Son JSC	Viet Nam						x		
Northrop Grumman Corp	United States	x							
NTC Industries Ltd	India						x		
Pazardzhik BTM AD Pazardzhik	Bulgaria						x		
PetroChina Co Ltd	China							x	
Philip Morris International Inc	USA						x		
Poongsan Corp	South Korea				x				
Poongsan Holdings Corp	South Korea				x				
Premier Explosives Ltd	India	x							
PTFC Redevelopment Corp	Philippines						x		
Raytheon Co	United States	x							
Rolls-Royce Holdings PLC	United Kingdom	x							
S&T Dynamics Co Ltd	South Korea	x							
S&T Holdings Co Ltd	South Korea	x							
Safran SA	France	x							
Serco Group PLC	United Kingdom	x							
SGL Carbon SE	Germany	x							
Shanghai Industrial Holdings Ltd	China						x		
Shumen-Tabac AD-Shumen	Bulgaria						x		
Sinnar Bidi Udyog Ltd	India						x		
Slantse Stara Zagora- BT AD	Bulgaria						x		
Smokefree Innotec Inc	USA						x		
Societe Ivoirienne des Tabacs SA	Ivory Coast						x		
Strumica Tabak AD Strumica	Macedonia						x		
Swedish Match AB	Sweden						x		
Tabak ad Nis	Serbia						x		
Tata Power Co Ltd	India	x							
Textron Inc	United States				x				
Thales SA	France	x							
Tong Jie Ltd	China						x		
Toshiba Corp	Japan	x							
TSL Ltd/Zimbabwe	Zimbabwe						x		
Ultra Electronics Holdings PLC	United Kingdom	x							
Union Tobacco & Cigarette Industries	Jordan						x		
United Technologies Corp	United States	x							
Universal Corp/VA	USA						x		
Vector Group Ltd	USA						x		
VST Industries Ltd	India						x		

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
Walchandnagar Industries Ltd	India	x							
Wal-Mart Stores Inc	United States					x			
Wismilak Inti Makmur Tbk PT	Indonesia						x		



Achmea IM Geldmarkt Fonds

Jaarverslag 2018

(tot 14 januari 2019 Achmea Beleggingspool
Liquiditeiten Euro)

achmea 
Achmea Investment Management



1. Algemene gegevens

Beheerder

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

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

Kantooradres:
Handelsweg 2
3707 NH Zeist
Postbus 866
3700 AW Zeist
KvK nr. 18059537

Juridisch Eigenaar

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

Onafhankelijke Accountant

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

Bewaarder

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

Inhoudsopgave

1.	Algemene gegevens	02
2.	Profiel	04
3.	Bestuursverslag	05
4.	Jaarrekening	17
5.	Overige gegevens	31
	5.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	31
6.	Bijlagen	37

2. Profiel

2.1. Algemeen

Op 14 januari 2019 is de naam van de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro gewijzigd naar Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds (het Fonds).

Het Achmea Investment Management Geldmarkt 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 vanaf 22 juli 2014 ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

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

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel 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.

2.2. Uitgifte en inkoop van participaties

Het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds heeft een open-end structuur. Dit houdt in dat het Fonds nieuwe participaties zal uitgeven tegen een koers gelijk aan de dagelijks vastgestelde intrinsieke waarde per participatie van het Fonds, verhoogd met de voor het Fonds vastgestelde opslag. Tevens is het Fonds steeds bereid, bijzondere omstandigheden voorbehouden, participaties in te kopen tegen de intrinsieke waarde per participatie verlaagd met de voor het Fonds vastgestelde afslag. Een bijzondere

omstandigheid, waardoor het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds, uitsluitend naar haar oordeel, de inkoop kan opschorten, is onder andere dat het Fonds door politieke, economische, militaire of monetaire situatie geen intrinsieke waarde per participatie kan bepalen.

2.3. 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 dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

3. Bestuursverslag

3.1. Algemeen

Op 14 januari 2019 is de naam van de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro gewijzigd naar Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds (het Fonds).

Hierbij bieden wij u het jaarverslag over het boekjaar 2018 aan van Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds.

3.2. Structuur

Het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds Euro is een besloten Fonds voor gemene rekening wat zich tot doel stelt voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en het vervreemden van vermogenswaarden.

3.3. Doel

Het beleggingsbeleid van het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds is erop gericht op langere termijn een hoger totaalrendement te behalen dan een doorsnee individuele belegger met een directe belegging zou kunnen realiseren.

3.4. Beleggingsbeleid

het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds belegt in financiële instrumenten. Deze financiële instrumenten hebben een maximale looptijd van 24 maanden en zijn genoteerd in euro's. Het rendement hangt af van de ontwikkelingen op de geldmarkt.

In welke financiële instrumenten kan worden belegd?

- Kortlopende staatsobligaties van Duitsland, Frankrijk en Nederland
- Staatsgerelateerde obligaties van Duitsland, Frankrijk en Nederland. Dit zijn obligaties van nationale overheden, overheidsagentschappen, obligaties met een staatsgarantie en supranationale instellingen (een supranationale instelling is bijvoorbeeld de Europese Investeringsbank)
- Bedrijfsobligaties met een minimale rating van A-
- 'Floating rate notes' van banken. Dit zijn obligaties met een variabele rente.

- Liquiditeiten. Dit zijn bijvoorbeeld spaarrekeningen, deposito's, 'commercial paper' en 'certificates of deposit'.

De Beheerder beheert het vermogen in dit Fonds. De Beheerder beschikt over een eigen researchteam dat gericht onderzoek doet naar ontwikkelingen binnen de verschillende sectoren, de macro-economie en de invloeden daarvan op de financiële markten wereldwijd. Bij de samenstelling van de portefeuille wordt gestreefd naar een evenwichtige verdeling over de verschillende sectoren en regio's, waarbij gebruik wordt gemaakt van een kwantitatief model.

Voor dit Fonds is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea van toepassing.

3.5. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het vermogen van het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 206 miljoen (2017: € 217 miljoen).

De afname van het vermogen is toe te schrijven aan de uittreding van participanten met € 10,4 miljoen, koersdalingen op de financiële markten van € 0,8 miljoen en de netto beleggingsopbrengsten van - € 0,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds bedroeg ultimo 2018 € 15,52 (2017: € 15,61) wat ten opzichte van 31 december 2017 een rendement van -0,57% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -0,32% gerealiseerd.

3.6. Ontwikkelingen

3.6.1. Wet- en regelgeving

De Beheerder heeft gedurende het verslagjaar wijzigingen in wet- en regelgeving beoordeeld. De onderstaande ontwikkelingen in wet- en regelgeving hebben impact op Pools/Fondsen. In het geval een ontwikkeling van toepassing

is op een individuele Pool/Fonds wordt dit in de volgende paragraaf toegelicht.

1. EMIR (European Market Infrastructure Regulation), EU Verordening 2012-648, die van kracht werd op 1 januari 2018.
2. Benchmark, EU Verordening 596/2014 en de Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU. Deze verordening werd van kracht op 1 januari 2018.
3. MiFID II (Markets in Financial Instruments Directive II), EU Richtlijn 2014-65, die van kracht werd op 3 januari 2018.
4. Algemene Verordening Gegevensbescherming EU 2016/679, waarvan de vernieuwde regels op 25 mei 2018 zijn ingegaan.

In 2017 is een werkgroep gestart die de 'VERORDENING (EU) 2017/1131 van 14 juni 2017 inzake Geldmarktfondsen' heeft beoordeeld en de implementatie van de verordening heeft voorbereid. Voor de drie bestaande geldmarktfondsen, waarvan Achmea IM de Beheerder is, wordt de impact van de verordening op 21 januari 2019 van kracht.

3.6.2. Fonds

Implementatie van de Benchmarkverordening

Op 1 januari 2018 is de Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement betreffende het gebruik van indices als benchmarks voor beleggingen van toepassing (de "Benchmarkverordening"). Conform de Benchmarkverordening is een plan opgesteld, waarin aangegeven is welke maatregelen wij nemen als een benchmark materieel van samenstelling wijzigt, niet langer wordt aangeboden of als de beheerder van de benchmark niet meer is geregistreerd bij European Securities Markets Authority (ESMA). Deze informatie is opgenomen in het Informatie Memorandum.

Verbetering van de risico-omschrijvingen per 1 maart 2018

De risico-omschrijvingen zijn geëvalueerd en verduidelijkt. Dit is per 1 maart 2018 verwerkt in het Informatie Memorandum.

Implementatie van de Geldmarktverordening

In 2017 is een werkgroep gestart die de 'VERORDENING (EU) 2017/1131 van 14 juni 2017 inzake Geldmarktfondsen' heeft beoordeeld en de implementatie van de verordening heeft voorbereid. Voor het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds is de impact van de verordening vanaf 21 januari 2019 van kracht.

De belangrijkste consequenties zijn:

- De Beheerder heeft een vergunning aangevraagd om geldmarktfondsen te mogen aanbieden.
- Aanpassen van het beleggingsbeleid en restricties aan het beleggingsbeleid.
- Beoordelen van kredietwaardigheid.
- Stresstesten op de beleggingsportefeuille.

Het Achmea IM Geldmarkt Fonds (tot 14 januari 2019 Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro) valt onder de geldmarktverordening.

Wijziging van de naam van de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro per 14 januari 2019

Op 14 januari 2019 is de naam van de Beleggingspool gewijzigd naar Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds. Door deze wijziging sluit de naam van het Fonds aan bij de uitgangspunten van de geldmarktverordening.

Wijziging beleggingsbeleid Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds per 14 januari 2019

Met als achtergrond de geldmarktverordening is met ingang van 14 januari 2019 het beleggingsbeleid van het Fonds gewijzigd.

De belangrijkste aanpassingen zijn:

- Er werd belegd in deposito's, waarbij in de praktijk kort geld werd gestald bij banken, verzekeraars of lagere overheden. Dit wordt beperkt naar deposito's bij alleen banken.
- Staatsobligaties in euro met een minimale rating van A-. Dit waren beleggingen in staatsobligaties van Duitsland, Frankrijk en Nederland
- Beleggingen in omgekeerde retrocessie overeenkomsten en retrocessie overeenkomsten. De geldmarktfonds verordening staat deze instrumenten toe en in de praktijk zullen we voornamelijk gebruik maken van omgekeerde retrocessie overeenkomsten. De tegenpartijen die gebruikt worden zijn banken met minimaal een A- rating en we krijgen zekerheid door middel van onderpand.

3.7. Verantwoord beleggingsbeleid

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

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

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

We sluiten bepaalde beleggingen uit

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

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

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

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

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

- conventie over biologische wapens (1975);
- conventie over chemische wapens (1997);
- verdrag van Ottawa over antipersoonsmijnen (1997);
- conventie over clustermunities (2008).

Omstreden landen

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

Tabaksproducenten

We beleggen niet in fabrikanten van tabaksproducten (zoals sigaretten en sigaren). Tabaksproducten zijn slecht voor de gezondheid. Achmea IM wil de gezondheid van mensen juist bevorderen. Dat hoort bij onze maatschappelijke verantwoordelijkheid.

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

Bedrijven die zich niet houden aan het Global Compact

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

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

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

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

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

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

We gaan in gesprek met bedrijven waarin we beleggen

We gaan in gesprek met bedrijven waarin we beleggen. Dit noemen we 'engagement'. We spreken met deze bedrijven over maatschappelijk verantwoord ondernemen. Robeco doet dat namens ons. Zo willen we het duurzame gedrag van bedrijven waarin we beleggen verbeteren. Wij verwachten dat dit leidt tot betere beleggingsresultaten.

We gebruiken de afspraken uit het Global Compact

Bij de gesprekken met bedrijven gebruiken we de afspraken uit het Global Compact (zie paragraaf 8.1). Voor onze gesprekken kiezen we de bedrijven die minder goed scoren op het Global Compact. We maken duidelijke afspraken om hun gedrag te verbeteren. We spreken ook af wanneer ze hun gedrag moeten hebben verbeterd. U vindt onze Engagement richtlijnen ('Engagement Guidelines') op onze website.

We praten ook over andere onderwerpen

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

Een goede relatie is belangrijk

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

Met enkele bedrijven voeren we extra gesprekken

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

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

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

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

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

We moedigen de vermogensbeheerders aan ook aandacht te hebben voor duurzaamheid

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

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

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

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

Richtlijnen verantwoord beleggen

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

3.8. AO/IC

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

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan

gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

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

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

3.9. Fund Governance

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

3.10. Personeel en beloning

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

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

Identified Staff

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

Achmea IM had over het boekjaar 236 interne personeelsleden /243 Fte (2017: 234 personeelsleden/ 241 Fte), waaronder 74 personeelsleden / 78 Fte directieleden en personeelsleden (2017 78/ 81Fte) wier handelen het

risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

Externe vermogensbeheerders

In het Bestuursverslag van beleggingsinstellingen, waarvan het vermogensbeheer is uitbesteed, is een paragraaf opgenomen, waarin de van de externe vermogensbeheerder laatst bekende informatie over beloning, wordt gepresenteerd.

Van de volgende beleggingsinstellingen is het vermogensbeheer uitbesteed:

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

TABEL 3.10.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2018	2017 ¹
Totale Vaste Beloning personeel Achmea IM	21.407	20.766
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b. ²	1.925
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	21.407	22.691

¹ Bij de jaarrekening van 2017 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2017 nog niet bekend. De toekenning is nadien gepubliceerd in het remuneratierapport Achmea dat in mei 2018 is gepubliceerd. Deze staat nu als zodanig vermeld in het bovenstaande overzicht 2017.

² Nog niet bekend. Op moment van tekenen van het jaarverslag is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning met betrekking tot het boekjaar 2018. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2018 van Achmea dat eind mei 2019 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd.

TABEL 3.10.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)¹

(x € 1.000)	2018	2017 ²
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	9.675	9.624
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b. ³	1.295
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	9.675	10.919

¹ Opgave van Achmea IM.

² Bij de jaarrekening van 2017 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2017 nog niet bekend. De toekenning is nadien gepubliceerd in het remuneratierapport Achmea dat in mei 2018 is gepubliceerd. Deze staat nu als zodanig vermeld in het bovenstaande overzicht 2017.

³ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van het jaarverslag is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning met betrekking tot het boekjaar 2018. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2018 van Achmea dat eind mei 2019 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd.

3.11. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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.

3.11.1. Risico's algemeen

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

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder

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

3.11.2. 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.

3.11.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 3.11.2.1.1 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.
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 credit rating weergeeft.	Door de portefeuille breed te spreiden wordt beoogd het kredietrisico maximaal te beperken.

3.11.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 3.11.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

3.11.3. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

In de toelichting op de beleggingen (4.4.3.1) wordt in diverse tabellen de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaaarde 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 Portefeuillerisico

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

7 Liquiditeitsrisico

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

8 Fiscaal risico

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

9 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.

10 Bewaarrisico

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

11 Risico van het niet terugkopen van participaties door het Fonds

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

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

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

3.12. 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 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt kunnen worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

Het niveau van hefboomfinanciering op basis van de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFM-richtlijn) is voor het Fonds gemaximeerd op 150%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 4.4.3.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

3.13. Beleggingsresultaat

Het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds heeft in 2018 een resultaat geboekt van - € 1.208.000 (2017: - € 1.047.000). Het Fonds behaalde het afgelopen jaar een rendement van -0,57% (2017: -0,46%). Daarmee presteerde de portefeuille niet in lijn met de relevante benchmark (-0,32%).

Deposito's in Nederlandse en Duitse lagere overheden
Achmea IM heeft het in 2017 ingezette beleid om meer deposito's uit te zetten bij lagere overheden in Nederland en Duitsland, in 2018 gecontinueerd. Nederlandse lagere overheden als gemeenten en provincies zijn door wet en regelgeving zeer nauw verweven met de centrale overheid. Vanwege de wet en regelgeving is er dan ook bijna geen verschil in kredietwaardigheid. Voor Duitse lagere overheden geldt eenzelfde beleid, waar garanties in de wet en regelgeving ervoor zorgen dat de kredietwaardigheid vrijwel gelijk is aan de overheid.

Een driemaands deposito met een lagere overheid in Nederland ligt iets onder het driemaands Euribor tarief (gemiddeld -0,320%). Deposito's met Duitse lagere overheden hadden gedurende het jaar een iets hogere rente, maar gedurende het jaar werden de verschillen steeds kleiner. Door in deze categorieën te beleggen wil Achmea IM rendement toevoegen aan de portefeuille zonder daarmee het vermogen naar financiële instellingen middels bedrijfsobligaties te vergroten. Per eind 2018 betrof de weging van Nederlandse en Duitse lagere overheden 19% van de portefeuille.

Ruim monetair ECB beleid in 2018

Gedurende 2018 is het monetaire beleid van de ECB zeer ruim gebleven. Maandelijks is voor 30 miljard euro aan obligaties opgekocht door de ECB. Per oktober is dit bedrag verlaagd naar 15 miljard euro. Per 1 januari wordt het programma beëindigd. Vooralsnog heeft deze afbouw niet geleid tot het oplopen van de geldmarkt tarieven. Een rente verhoging door de ECB is nog niet aan de orde. Hiervoor is de economische situatie in veel zuidelijke Europese landen onvoldoende.

Toenemende onzekerheid: geen invloed op rentestanden
In de loop van 2018 kwam er steeds meer onzekerheid in de markt. Het uitblijven van een Brexit deal, het uitbreken van allerlei handelsconflicten en de opkomst van populistische politici veroorzaakte een steeds grotere volatiliteit in veel markten. De Europese geldmarkt veranderde echter nauwelijks. De rente niveaus bleven historisch laag.

3.14. Algemene terugblik op financiële markten

Algemeen – Politiek overschaduwde economische ontwikkelingen

Sterke economische ontwikkelingen begin 2018 leiden tot verdere normalisatie van het monetaire beleid
Macro-economisch gezien was 2018 een goed jaar. De wereldwijde economie groeide naar verwachting met circa 3,7%. Vooral de Amerikaanse economie lag er goed bij. De inflatie schommelt in de Verenigde Staten rond de doelstelling van de centrale bank. In de eurozone liep de inflatie wat op, maar blijft per saldo gematigd. Centrale banken, onder aanvoering van de Amerikaanse centrale bank (Fed), gingen verder met het normaliseren van het monetaire beleid. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 2,5%. Daarnaast verkleinde de Fed de omvang van de balans. De Europese Centrale Bank (ECB) voerde gedurende 2018 nog steeds een ruim monetair beleid. Wel werd de omvang van het opkoopprogramma voor obligaties teruggebracht. Met ingang van 2019 stopt de ECB helemaal met dit opkoopprogramma. Obligaties die aflopen, worden wel herbelegd.

De economische groei is over het hoogtepunt heen
In de tweede helft van 2018 werd duidelijk dat de wereldwijde economische groei over het hoogtepunt heen is. Diverse vertrouwensindicatoren duiden op een lager groeitempo in 2019. Vooral in de eurozone is sprake van een terugval van de economische groei. De Duitse economie haperde in het derde kwartaal en in Italië was zelfs sprake van een lichte economische krimp. Maar ook in de Verenigde Staten en China zwakt de economische groei af. In de Verenigde Staten loopt het gunstige effect van de fiscale en begrotingsstimulansen op de groei ten einde. Daarnaast wordt de normalisatie van het monetaire beleid in vooral de rentegevoelige sectoren, zoals de huizenmarkt, voelbaar. De inflatie zal naar verwachting afzakken, mede doordat de olieprijs de laatste maanden fors is gedaald.

Diverse politieke risico's compliceren de beleggingsomgeving

Gedurende 2018 overschaduwden tal van risico's de macro-economische ontwikkelingen. Handelsconflicten tussen de Verenigde Staten en diverse andere regio's laiden regelmatig op. Vooral het conflict tussen de Verenigde Staten en China dreigde te escaleren. Over en weer werden importtarieven ingevoerd. Momenteel zijn de landen met elkaar in gesprek, maar een structurele oplossing is nog niet bereikt. In Europa stonden de naderende brexit en de Italiaanse begrotingsdiscussie centraal. Er ligt nog steeds geen goedgekeurd brexit-akkoord, terwijl het moment van uittreding dichterbij komt (eind maart 2019). De Italiaanse regering zocht de confrontatie met de Europese Commissie door de Europese begrotingsregels te overtreden. Ondertussen is een compromis bereikt, maar de

overheidsfinanciën van Italië blijven zorgwekkend. Dit geldt echter voor meer landen in de eurozone, waaronder Frankrijk.

Financiële markten – Teleurstellend jaar voor vrijwel alle categorieën

Bijna alle beleggingscategorieën eindigden 2018 in het rood

2018 was een tegenvallend beleggingsjaar. De totaalrendementen van de meeste beleggingscategorieën waren negatief. Uitzondering hierop waren de meeste staatsobligaties, deze noteerden een plus. Het is vrij uitzonderlijk dat de meeste beleggingscategorieën het slechter doen dan kasgeld. Op de valreep sloten ook Amerikaanse staatsobligaties het jaar met een positief rendement af (in Amerikaanse dollars). De totaalrendementen van de risicovollere beleggingscategorieën waren negatief. De risico-opslagen van deze categorieën stegen. EMD LC stond medio van het jaar sterk onder druk door de economische en financiële problemen in Turkije en Argentinië. Later in het jaar volgde herstel. Aandelen opkomende markten kenden een moeilijk jaar, vooral door het fors negatieve rendement op Chinese aandelen. Wereldwijde aandelen (ontwikkelde markten) gingen in het vierde kwartaal onderuit, waardoor de opgebouwde jaarwinst ruimschoots ingeleverd werd. Het totaalrendement op de beleggingscategorie grondstoffen was negatief door de sterk gedaalde olieprijs.

Valuta: de euro daalde ten opzichte van de andere belangrijke valuta's

De euro stond onder druk ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de Japanse yen. De onrust in Italië en het afnemende economische momentum in de eurozone droegen hier voor een belangrijk deel aan bij. Maar ook het verschil in monetair beleid tussen de Verenigde Staten en de eurozone ondersteunde de Amerikaanse dollar. Het Britse pond deprecieerde licht ten opzichte van de euro. De onzekerheid omtrent de brexit houdt het Britse pond in haar greep. Opkomendemarkten-valuta's gaven terrein prijs ten opzichte van de euro. Vooral de Turkse lira stond onder druk. De laatste maanden is herstel zichtbaar, waardoor een gedeelte van het opgelopen verlies is goedge maakt.

3.15. Algemene vooruitblik op financiële markten

Monetair beleid: onzekerheid over richting

In het kielzog van de financiële crisis zijn de centrale banken van de grootste economieën op grote schaal begonnen met onconventioneel beleid om de economie te ondersteunen. Aan het begin van 2018 leek alles in stelling voor centrale banken om het beleid langzaam te normaliseren. De economische groei en de vertrouwenscijfers waren hoog. In de loop van 2018 is dit beeld echter gekenterd. De economische groei lijkt nu vrijwel overal over zijn top heen. Daarnaast zijn de vertrouwenscijfers in met name Europa en

China gedaald. Dit maakt het onzeker in hoeverre de Fed en de ECB verder kunnen gaan met normalisatie van het beleid zonder de economie te schaden. Fed-voorzitter Powell heeft eind december al gezegd scherp naar economische data te zullen kijken bij een eventuele beslissing om de rente verder te verhogen. In Europa heeft Draghi aangekondigd dat de rente in ieder geval niet voor de zomer van 2019 zal worden verhoogd.

De afzwakkende vertrouwenscijfers, voor zowel consumenten als producenten, in Europa en China duiden op een lagere groei van de economie. Dit maakt deze economieën extra kwetsbaar voor verdere escalatie van het handelsconflict die Trump afgelopen jaar is gestart. In Europa hangen daarnaast de Italiaanse en Franse begrotingsperikelen en de brexit als risico's boven de markt.

Financiële markten en risico's

De verwachte middellange termijn rendementen voor de meeste beleggingscategorieën zijn laag. De laagrisico beleggingen leveren naar verwachting een zeer laag of zelfs negatief rendement op. Door de daling van de meeste risicovolle categorieën in 2018 zijn deze begin 2019 aantrekkelijker gewaardeerd, waardoor het verwachte rendement iets is toegenomen. Bij global high yield zijn de risico-opslagen in het afgelopen jaar bijvoorbeeld gestegen en liggen deze begin 2019 meer in lijn met het lange termijn gemiddelde. Beleggingen uit de opkomende landen in lokale valuta genieten nog steeds de voorkeur, zowel bij aandelen als bij obligaties (EMD LC). Tegenvallende macro-ontwikkelingen, een escalatie van het handelsconflict of een sneller dan verwachte normalisatie van het monetaire beleid vormen echter belangrijke risico's. De afwikkeling van de brexit die eind maart moet plaatsvinden zal in Europa een eerste test voor de politieke en economische stabiliteit vormen.

3.16. Beleggingsbeleid komend jaar

Met als achtergrond de geldmarktverordening is met ingang van 14 januari 2019 het beleggingsbeleid van het Fonds gewijzigd.

De belangrijkste aanpassingen zijn:

- Er werd belegd in deposito's, waarbij in de praktijk kort geld werd gestald bij banken, verzekeraars of lagere overheden. Dit wordt beperkt naar deposito's bij alleen banken.
- Staatsobligaties in euro met een minimale rating van A-. Dit waren beleggingen in staatsobligaties van Duitsland, Frankrijk en Nederland
- Beleggingen in omgekeerde retrocessie overeenkomsten en retrocessie overeenkomsten. De geldmarktfonds verordening staat deze instrumenten toe en in de praktijk zullen we voornamelijk gebruik maken van omgekeerde retrocessie overeenkomsten. De tegenpartijen die gebruikt worden zijn banken met minimaal een A- rating en we krijgen zekerheid door middel van onderpand.

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2019 verder niet zal wijzigen.

3.17. Kerncijfers en beleggingsresultaten

Hieronder de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste 5 jaar.

TABEL 3.17.1 KERNCIJFERS

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	205.522	217.179	253.667	278.796	233.579
Aantal uitstaande participaties	13.241.171	13.912.727	16.175.710	17.740.834	14.855.603
Intrinsieke waarde per participatie ¹	15,52	15,61	15,68	15,71	15,72
Lopende kosten factor	0,15%	0,15%	0,16%	0,16%	0,15%
Portefeuille omloop factor	373,83%	232,42%	244,41%	102,13%	161,41%

¹ De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.

TABEL 3.17.2 BELEGINGSRESULTAAT

	2018	2017	2016	2015	2014
Beleggingsresultaat: ¹	-0,57%	-0,46%	-0,21%	-0,05%	0,27%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-0,04%	0,33%	0,53%	0,89%	1,51%
2) waardeverandering	-0,38%	-0,64%	-0,58%	-0,80%	-1,06%
3) kosten	-0,15%	-0,15%	-0,16%	-0,14%	-0,18%
Benchmark	-0,32%	-0,33%	-0,27%	0,02%	0,21%

¹ Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

Volledigheidshalve geven wij hieronder de volledige naam van de hierboven gebruikte benchmark:

- 3-maands Euribor.

- Beoordelen van kredietwaardigheid.
- Stresstesten op de beleggingsportefeuille.

Deze onderwerpen zijn onderdeel van het prospectus van het Fonds.

3.18. Gebeurtenissen na balansdatum

Het Achmea IM Geldmarkt Fonds (tot 14 januari 2019 Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro) valt onder de geldmarktverordening. De ingangsdatum van de verordening is 21 januari 2019 en impact is per 14 januari 2019 geïmplementeerd.

De belangrijkste consequenties zijn:

- De Beheerder heeft een vergunning aangevraagd om geldmarktfondsen te mogen aanbieden.
- Aanpassen van het beleggingsbeleid en restricties aan het beleggingsbeleid.

Verder heeft de Beheerder besloten om de naam aan te passen van Achmea Beleggingspool Liquiditeiten Euro naar Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds. Hiermee sluit de naam van het Fonds aan bij de uitgangspunten van de geldmarktverordening,

Zeist, 15 april 2019

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



4. Jaarrekening

4.1. Balans

TABEL 4.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA			
Beleggingen	4.4.3.1.		
Obligaties		146.992	154.218
Deposito's		38.905	57.181
		185.897	211.399
Vorderingen	4.4.3.2.		
Uit hoofde van effectentransacties		4.000	-
Overige vorderingen		60	75
		4.060	75
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.4.3.3.		
Liquide middelen		15.901	6.174
Totaal ACTIVA		205.858	217.648
PASSIVA			
Fondsvermogen	4.4.3.4.		
Inbreng participanten		206.241	216.690
Overige reserves		489	1.536
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 1.208	- 1.047
		205.522	217.179
Kortlopende schulden	4.4.3.5.		
Overige schulden		336	469
		336	469
Totaal PASSIVA		205.858	217.648

4.2. Winst- en Verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	4.4.4.1.		
Interest		- 33	814
Overige		- 53	- 72
Indirect resultaat uit beleggingen	4.4.4.2.		
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 542	- 1.310
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 263	- 148
Overig resultaat	4.4.4.3.		
Overige opbrengsten		2	18
Totaal opbrengsten		- 889	- 698
LASTEN			
4.4.4.4.			
Beheerkosten		319	349
Totaal lasten		319	349
Netto resultaat		- 1.208	- 1.047

4.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		- 1.208	- 1.047
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	4.4.4.2.	542	1.310
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	4.4.4.2.	263	148
Aankopen van obligaties/deposito's	4.4.3.1.	- 403.715	- 282.360
Verkopen van obligaties/deposito's	4.4.3.1.	428.412	307.392
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	4.4.3.1.	- 4.000	-
Mutatie overige vorderingen		15	133
Mutatie overige schulden		- 133	459
		20.176	26.035
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	4.4.3.4.	13.345	10.316
Terugbetaald aan participanten	4.4.3.4.	- 23.794	- 45.757
Uitgekeerd dividend		-	-
		- 10.449	- 35.441
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		9.727	- 9.406
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		6.174	15.580
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		15.901	6.174

4.4. Toelichtingen

4.4.1. Algemeen

Op 14 januari 2019 is de naam van de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro gewijzigd naar Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds (het Fonds).

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 vanaf 22 juli 2014 ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

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

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel 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 Investment Management Geldmarkt Fonds stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Op 15 september 2017 zijn de nieuwe Fund Terms van de Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds vastgesteld, welke in de plaats kwamen van de Fund Terms van 22 juli 2014.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

4.4.2. 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 duizenden 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.

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 reële waarde (marktwaaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongereaaliseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt

Deposito's

Deposito's worden gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs.

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 dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Overige vorderingen en schulden

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

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde 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 Informatie Memorandum. 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 Achmea Investment Management Geldmarkt 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.

4.4.3. Toelichting op de balans

4.4.3.1. Beleggingen

Het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds belegt in geldmarktinstrumenten en kortlopende staatsobligaties, bedrijfsobligaties, obligaties van supranationale instellingen en floating rate notes (obligaties met een variabele rente) van banken.

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

TABEL 4.4.3.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

	Obligaties		Deposito's		Totaal	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Stand begin boekjaar	154.218	237.889	57.181	-	211.399	237.889
Aankopen	167.899	160.993	235.816	121.367	403.715	282.360
Verkopen	- 174.320	- 243.206	- 254.092	- 64.186	- 428.412	- 307.392
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	- 805	- 1.458	-	-	- 805	- 1.458
Stand einde boekjaar	146.992	154.218	38.905	57.181	185.897	211.399

De portefeuille omloop factor bedroeg gedurende de verslagperiode 373,83% (2017: 232,42%). 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.

De onderverdeling van de obligaties naar sector is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR

	31-12-2018		31-12-2017	
Bedrijfsobligaties	129.955	88%	117.131	76%
Staatsobligaties	17.037	12%	37.087	24%
Totaal	146.992	100%	154.218	100%

De onderverdeling van de deposito's naar sector is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.3 DEPOSITO'S NAAR SECTOR

	31-12-2018		31-12-2017	
Lagere overheden Duitsland ¹	38.905	100%	43.181	76%
Lagere overheden Nederland	-	0%	14.000	24%
Totaal	38.905	100%	57.181	100%

¹ Het kredietrisico op de deposito's uitstaand bij lagere overheden in Duitsland is beperkt gezien de AAA rating van de Duitse staatsobligaties.

De onderverdeling per Credit Rating is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.4 BELEGGINGEN NAAR CREDIT RATING

	31-12-2018		31-12-2017	
AAA	10.014	5%	33.077	21%
AA	56.225	30%	38.755	26%
A	75.739	41%	82.386	53%
Not Rated	43.919	24%	-	0%
Totaal	185.897	100%	154.218	100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligatie naar landen is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN

	31-12-2018		31-12-2017	
Nederland	29.346	23%	16.104	14%
Verenigde Staten	25.154	19%	21.204	18%
Frankrijk	20.200	16%	20.077	17%
Zwitserland	12.122	9%	5.011	4%
Australië	9.529	8%	-	0%
Verenigd Koninkrijk	9.497	7%	7.579	6%
Duitsland	9.282	7%	16.082	14%
Canada	6.518	5%	18.052	15%
Finland	3.897	3%	-	0%
Nieuw Zeeland	2.908	2%	-	0%
Noorwegen	1.502	1%	-	0%
Zweden	-	0%	10.013	9%
Denemarken	-	0%	3.009	3%
Totaal	129.955	100%	117.131	100%

De onderverdeling van de staatsobligatie naar landen is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.6 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN

	31-12-2018		31-12-2017	
Nederland	15.027	88%	23.027	62%
Frankrijk	2.010	12%	4.011	11%
Duitsland	-	0%	10.049	27%
Totaal	17.037	100%	37.087	100%

In het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds is het valutarisico op individuele beleggingen nihil aangezien alle in de beleggingsportefeuille aangehouden beleggingen zijn genoteerd in euro.

In het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds wordt een concentratierisico gelopen ten aanzien van de beleggingen, welke groter zijn dan 5% van het fondsvermogen. Per 31 december 2018 zijn er geen beleggingen welke groter zijn dan 5% van het fondsvermogen.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 6.1.

Portefeuillerisico

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. Het door de Beheerder van het Fonds gevoerde beleid ten aanzien van risico's alsmede van de beleggingen wordt uiteengezet in hoofdstuk 3.11 van dit jaarverslag.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Concentratierisico
- Inflatierisico
- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico

De spreiding van de beleggingsportefeuille is hiervoor toegelicht.

4.4.3.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 4.4.3.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2018	31-12-2017
Te vorderen interest	3	- 20
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	57	95
Totaal overige vorderingen	60	75

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4.4.3.3. 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 2018 is AA- (2017: AA-). Bron: Standard & Poor's.

4.4.3.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 4.4.3.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

	2018	2017
Stand begin boekjaar	216.690	252.131
Ingebracht door participanten	13.345	10.316
Terugbetaald aan participanten gedurende het boekjaar	- 23.794	- 45.757
Stand einde boekjaar	206.241	216.690

TABEL 4.4.3.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	1.536	2.082
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 1.047	- 546
Stand einde boekjaar	489	1.536

TABEL 4.4.3.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2018	2017
Stand begin boekjaar	- 1.047	- 546
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	1.047	546
Resultaat lopend boekjaar	- 1.208	- 1.047
Stand einde boekjaar	- 1.208	- 1.047

Het aantal uitgegeven participaties is 13.241.171 (2017: 13.912.727). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 4.4.3.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	13.912.727	16.175.710
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	752.811	602.562
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.424.367	- 2.865.545
Stand einde boekjaar	13.241.171	13.912.727

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 4.4.3.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	205.522	217.179	253.667
Aantal uitstaande participaties	13.241.171	13.912.727	16.175.710
Intrinsieke waarde per participatie	15,52	15,61	15,68

Toerekenbare intrinsieke waarde.

TABEL 4.4.3.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

	31-12-2018	31-12-2017
Achmea Mixfonds Neutraal	73.187	75.069
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	60.207	68.130
Achmea Mixfonds Defensief	52.904	56.679
Achmea Mixfonds Offensief	12.744	12.269
Achmea mixfonds gemiddeld A	2.430	1.673
Achmea mixfonds zeer voorzichtig A	2.227	2.380
Achmea mixfonds voorzichtig A	1.377	794
Achmea mixfonds ambitieus A	448	185
Afronding	- 2	-
	205.522	217.179

4.4.3.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 4.4.3.5.1 OVERIGE SCHULDEN

	31-12-2018	31-12-2017
Te betalen beheerkosten	2	5
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	305	435
Overige schulden	29	29
Totaal overige schulden	336	469

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

4.4.3.6. 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 Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 71,5% (2017: 71,0%).

TABEL 4.4.3.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

	31-12-2018	31-12-2017
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	71,50%	71,00%
Fondsvermogen	205.522	217.179
Obligaties	146.992	154.218
Blotstelling conform bruto methode	146.992	154.218

De hefboomfinanciering in het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 98,2% (2017: 100,2%).

TABEL 4.4.3.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

	31-12-2018	31-12-2017
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	98,20%	100,20%
Fondsvermogen	205.522	217.179
Obligaties	146.992	154.218
Futures	-	-
Liquide Middelen	54.806	63.355
Blotstelling conform netto methode	201.798	217.573

4.4.4. Toelichting op de winst- en verliesrekening

4.4.4.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 4.4.4.1.1 OVERIGE

	2018	2017
Rente rekening-courant	- 53	- 72
Totaal overige opbrengsten	- 53	- 72

4.4.4.2. 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 4.4.4.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2018	2017
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	38.508	24.082
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 39.050	- 25.392
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 542	- 1.310
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	325	329
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 588	- 477
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 263	- 148

4.4.4.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen € 2 (2017: € 18) welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

4.4.4.4. Lasten

TABEL 4.4.4.4.1 LASTEN

	2018	2017
Beheerkosten	319	349
Totaal lasten	319	349

De beheerkosten betreffen een door de vermogensbeheerder(s) in rekening gebrachte vergoeding voor het vermogensbeheer. Deze vergoeding wordt berekend op basis van een percentage van het gemiddeld uitstaand fondsvermogen.

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst.

Over 2018 bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds 0,15% (2017: 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 4.4.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2018
Beheerkosten Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds	0,15%
Totale lopende kosten	0,15%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Informatie Memorandum van het Fonds.

4.5. Bestemming van het resultaat

De Beheerder heeft besloten het resultaat over 2018 te onttrekken aan de overige reserves.

4.6. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 15 april 2019

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

5. Overige gegevens

5.1. Overige gegevens

5.1.1. Winstbestemming

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

5.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2017 en op 31 december 2018 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

5.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Beleggingspool Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds

Verklaring over de jaarrekening 2018

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Beleggingspool Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de beleggingspool op 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018 van Beleggingspool Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds te Zeist ('de beleggingspool') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de winst-en-verliesrekening over 2018; en
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

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

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

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

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Fascinatio Boulevard 350, 3065 WB Rotterdam, Postbus 8800, 3009 AV Rotterdam
T: 088 792 00 10, F: 088 792 95 33, www.pwc.nl

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op www.pwc.nl treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens;

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van de Beleggingspool Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds is verantwoordelijk voor:

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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



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

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

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

Rotterdam, 15 april 2019
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2018 van Beleggingspool Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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



6. Bijlagen

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

6.1. Beleggingenspecificatie

De specificatie van de beleggingen is als volgt.

TABEL 6.1.1 SPECIFICATIE OBLIGATIES PER 31-12-2018

Fondsnaam	Waarde
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS VAR RT 03/20/2019	7.508
NATIONAL AUSTRALIA BANK L REGS VAR RT 03/27/2020	6.020
ABN AMRO BANK NV REGS VAR RT 03/06/2019	6.007
COCA-COLA CO/THE VAR RT 09/09/2019	6.005
COOPERATIEVE RABOBANK UA REGS VAR RT 10/24/2019	5.311
CREDIT SUISSE AG/LONDON REGS VAR RT 10/16/2019	5.108
DUTCH TREASURY CERTIFICATE 0.000% 04/30/2019	5.014
SHELL INTERNATIONAL FINAN REGS VAR RT 09/15/2019	5.011
UBS AG/LONDON REGS VAR RT 09/05/2019	5.009
DUTCH TREASURY CERTIFICATE 0.000% 03/29/2019	5.007
SANOFI REGS VAR RT 03/21/2020	5.007
DUTCH TREASURY CERTIFICATE 0.000% 02/28/2019	5.006
SANTANDER UK PLC REGS VAR RT 02/27/2020	4.991
JPMORGAN CHASE & CO REGS VAR RT 05/07/2019	4.507
SAP SE VAR RT 12/10/2020	3.602
HSBC FRANCE SA REGS VAR RT 11/27/2019	3.512
SAP SE REGS VAR RT 04/01/2020	3.180
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 01/15/2020	3.173
COOPERATIEVE RABOBANK UA REGS VAR RT 05/29/2020	3.008
ING BANK NV REGS VAR RT 11/26/2020	3.006
BMW FINANCE NV VAR RT 05/17/2019	3.003
TOYOTA MOTOR FINANCE NETH REGS VAR RT 02/26/2020	3.002
BNZ INTERNATIONAL FUNDING REGS VAR RT 12/02/2019	2.908
NORDEA BANK ABP REGS VAR RT 06/05/2020	2.897
PFIZER INC VAR RT 03/06/2019	2.591
COCA-COLA CO/THE VAR RT 03/08/2019	2.541

Fondsnaam	Waarde
AUSTRALIA & NEW ZEALAND B REGS VAR RT 10/28/2019	2.505
BANK OF AMERICA CORP REGS VAR RT 07/26/2019	2.504
SANTANDER UK PLC REGS VAR RT 05/22/2019	2.503
3M CO VAR RT 05/15/2020	2.502
BMW US CAPITAL LLC REGS VAR RT 03/18/2019	2.501
DAIMLER AG REGS VAR RT 01/12/2019	2.500
FRANCE TREASURY BILL BTF REGS 0.000% 10/09/2019	2.010
BANK OF NOVA SCOTIA VAR RT 14-JAN-2020	2.005
UBS AG/LONDON REGS VAR RT 01/10/2020	2.004
WELLS FARGO & CO REGS VAR RT 06/02/2020	2.003
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL P REGS VAR RT 05/21/2020	2.002
ROYAL BANK OF CANADA VAR RT 27-MAR-2019 EMTN	2.002
TORONTO-DOMINION BANK VAR RT 13-JUL-2020	1.507
EQUINOR ASA REGS VAR RT 08/19/2019	1.502
ROYAL BANK OF CANADA VAR RT 24-JUL-2020	1.005
WESTPAC BANKING CORP REGS VAR RT 12/04/2020	1.003
BMW FINANCE NV REGS VAR RT 03/06/2020	1.000
NORDEA BANK ABP REGS VAR RT 02/22/2019	1.000
SANOFI REGS VAR RT 03/22/2019	1.000
Totaal	146.992
Fondsnaam	Waarde
STADTVERWALTUNG ALBSTADT T/D 0.000% 04-JAN-19 DD 26-OCT-18	10.000
STADT ENNEPETAL T/D 0.000% 04-JAN-19 DD 26-OCT-18	8.000
STADT WERDOHL T/D 0.000% 11-JAN-19 DD 23-OCT-18	7.000
STADTVERWALT PIRMASSENS T/D 0.000% 09-JAN-19 DD 30-NOV-18	6.000
LANDESHAUPTSTADT KIEL T/D 0.000% 15-JAN-19 DD 16-JUL-18	4.420
STADT MENDEN T/D 0.000% 28-JUN-19 DD 29-JUN-18	3.485
Totaal	38.905
Eindtotaal	185.897

TABEL 6.1.2 SPECIFICATIE DEPOSITO'S

Fondsnaam	Waarde
STADT ALFELD (LEINE) T/D 0.000% 01-MAR-18 DD 01-SEP-17	10.000
STADT ALSDORF T/D 0.000% 22-JAN-18 DD 21-NOV-17	10.000
STADT RUESSLSHEIM T/D 0.000% 11-JAN-18 DD 11-OCT-17	10.000
GROSSE KREISSTADT ZITTAU T/D 0.000% 22-JAN-18 DD 21-NOV-17	5.000
STADT ALSDORF T/D 0.000% 15-MAR-18 DD 15-DEC-17	5.000
GEMEENTE ZUNDERT T/D 0.000% 16-JAN-18 DD 16-OCT-17	3.000
GEMEENTE NUNSPEET T/D 0.000% 02-JAN-18 DD 30-OCT-17	2.000
GEMEENTE SLUIS T/D 0.000% 31-JAN-18 DD 31-OCT-17	2.000
GEMEENTE SLUIS T/D 0.000% 22-FEB-18 DD 22-DEC-17	2.000
STADT ALTENA (WESTF.) T/D 0.000% 22-AUG-18 DD 22-AUG-17	2.000
GEMEENTE SLUIS T/D 0.000% 19-MAR-18 DD 19-DEC-17	1.500
GEMEENTE SLUIS T/D 0.000% 22-JAN-18 DD 13-DEC-17	1.500
STADT MENDEN T/D 0.000% 29-AUG-18 DD 29-AUG-17	1.181
GEMEENTE SLUIS T/D 0.000% 31-JAN-18 DD 30-NOV-17	1.000
GEMEENTE SLUIS T/D 0.000% 06-FEB-18 DD 06-DEC-17	1.000
Totaal	57.181

6.2. Uitsluitingen per 31 december

TABEL 6.2.1 UITSLUITINGEN STAATSOBLIGATIES

Land
Birma/Myanmar
Libanon
Oezbekistan
Somalië
Soedan
Syrië
Zimbabwe
Democratische Volksrepubliek Korea (Noord-Korea)
Iran
Centraal Afrikaanse Republiek

**TABEL 6.2.2 CATEGORIEËN UITSLUITINGEN
BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN**

Categorie	Omschrijving
A:	Nucleaire wapens
B:	Biologische & chemische wapens
C:	Anti persoons mijnen
D:	Clustermunitie
E:	UN Global Compact
F:	Tabak
G:	Enhanced engagement
H:	Good governance

TABEL 6.2.3 UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
22nd Century Group Inc	USA						x		
Adris Grupa DD	Croatia						x		
AECOM	United States	x							
Aerojet Rocketdyne Holdings Inc	United States	x							
Aeroteh SA	Romania				x				
Airbus Group SE	Netherlands	x							
Al Eqbal Co for Investment PLC	Jordan						x		
Alliance One International Inc	USA						x		
Altria Group Inc	USA						x		
Aryt Industries Ltd	Israel	x		x	x				
Asenovgrad Tabac AD-Asenovgrad	Bulgaria						x		
Babcock International Group PLC	United Kingdom	x							
BAE Systems PLC	United Kingdom	x							
Boeing Co/The	United States	x							
Booz Allen Hamilton Holding Corp	United States	x							
British American Tobacco Malaysia Bhd	Malaysia						x		
British American Tobacco PLC	UK						x		
Bulgartabac Holding AD	Bulgaria						x		
BWX Technologies Inc	United States	x							
CACI International Inc	United States	x							
China Shipbuilding Industry Co., Ltd.	China	x							
Cohort PLC	United Kingdom	x							
Coka Duvanska Industrija AD Coka	Serbia						x		

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
Constructions Industrielles de la Mediterranee SA	France	x							
Duvanski Kombinat AD Podgorica	Montenegro						x		
Eastern Tobacco	Egypt						x		
Electronic Cigarettes International Group Ltd	USA						x		
Engility Holdings Inc	United States	x							
Fabrika Duhana Sarajevo DD Sarajevo	Bosnia and Herzegovina						x		
Fabrika Duvana AD Banja Luka	Bosnia and Herzegovina						x		
Fluor Corp	United States	x							
Fortive Corp.	United States	x							
General Dynamics Corp	United States	x			x				
Godfrey Phillips India Ltd	India						x		
Golden Tobacco Ltd	India						x		
Gotse Delchev Tabac AD-Gotse Delchev	Bulgaria						x		
GP Strategies Corp	United States	x							
Gudang Garam Tbk PT	Indonesia						x		
Hanwha Corp	South Korea			x	x				
Harris Corp	United States	x							
Honeywell International Inc	United States	x							
Hrvatski Duhani DD	Croatia						x		
Huabao International Holdings Ltd	China						x		
Huntington Ingalls Industries Inc	United States	x							
Imperial Brands PLC	United Kingdom						x		
ITC Ltd	India						x		
Jacobs Engineering Group Inc	United States	x							
Japan Tobacco Inc	Japan						x		
Karelia Tobacco Co Inc SA	Greece						x		
Khyber Tobacco Co Ltd	Pakistan						x		
Kothari Products Ltd	India						x		
KT&G Corp	South Korea						x		
L3 Technologies Inc	United States	x							
Larsen & Toubro Ltd	India	x							
Leidos Holdings Inc	United States	x							
Leonardo SpA	Italy	x							
Lockheed Martin Corp	United States	x		x	x				
Moog Inc	United States	x							
Motovilihinskie zavody PAO	Russian Federation				x				
Mount TAM Biotechnologies Inc	USA						x		
Ngan Son JSC	Viet Nam						x		

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
Northrop Grumman Corp	United States	x							
NTC Industries Ltd	India						x		
Pazardzhik BTM AD Pazardzhik	Bulgaria						x		
PetroChina Co Ltd	China							x	
Philip Morris International Inc	USA						x		
Poongsan Corp	South Korea				x				
Poongsan Holdings Corp	South Korea				x				
Premier Explosives Ltd	India	x							
PTFC Redevelopment Corp	Philippines						x		
Raytheon Co	United States	x							
Rolls-Royce Holdings PLC	United Kingdom	x							
S&T Dynamics Co Ltd	South Korea	x							
S&T Holdings Co Ltd	South Korea	x							
Safran SA	France	x							
Serco Group PLC	United Kingdom	x							
SGL Carbon SE	Germany	x							
Shanghai Industrial Holdings Ltd	China						x		
Shumen-Tabac AD-Shumen	Bulgaria						x		
Sinnar Bidi Udyog Ltd	India						x		
Slantse Stara Zagora- BT AD	Bulgaria						x		
Smokefree Innotec Inc	USA						x		
Societe Ivoirienne des Tabacs SA	Ivory Coast						x		
Strumica Tabak AD Strumica	Macedonia						x		
Swedish Match AB	Sweden						x		
Tabak ad Nis	Serbia						x		
Tata Power Co Ltd	India	x							
Textron Inc	United States				x				
Thales SA	France	x							
Tong Jie Ltd	China						x		
Toshiba Corp	Japan	x							
TSL Ltd/Zimbabwe	Zimbabwe						x		
Ultra Electronics Holdings PLC	United Kingdom	x							
Union Tobacco & Cigarette Industries	Jordan						x		
United Technologies Corp	United States	x							
Universal Corp/VA	USA						x		
Vector Group Ltd	USA						x		
VST Industries Ltd	India						x		
Walchandnagar Industries Ltd	India	x							

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
Wal-Mart Stores Inc	United States					x			
Wismilak Inti Makmur Tbk PT	Indonesia						x		



Beleggingspool Achmea Grondstoffen

Jaarverslag 2018



Achmea Investment Management



1. Algemene gegevens

Beheerder

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

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

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

KvK nr. 18059537

Juridisch Eigenaar

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

Onafhankelijke Accountant

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

Bewaarder

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

Inhoudsopgave

1.	Algemene gegevens	02
2.	Profiel	04
3.	Bestuursverslag	05
4.	Jaarrekening	17
5.	Overige gegevens	34
	5.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	34
6.	Bijlagen	40

2. Profiel

2.1. Algemeen

De Beleggingspool Achmea Grondstoffen (hierna ook de Beleggingspool of de Pool genoemd) is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 3 december 2012 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van de Beleggingspool (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 de Beleggingspool 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.

2.2. Uitgifte en inkoop van participaties

Beleggingspool Achmea Grondstoffen heeft een open-end structuur. Dit houdt in dat de Beleggingspool nieuwe participaties zal uitgeven tegen een koers gelijk aan de dagelijks vastgestelde intrinsieke waarde per participatie van de Beleggingspool, verhoogd met de voor de Beleggingspool vastgestelde opslag. Tevens is de Beleggingspool steeds bereid, bijzondere omstandigheden voorbehouden, participaties in te kopen tegen de intrinsieke waarde per participatie verlaagd met de voor de Beleggingspool vastgestelde afslag. Een bijzondere omstandigheid, waardoor Beleggingspool Achmea Grondstoffen, uitsluitend naar haar oordeel, de inkoop kan opschorten, is onder

andere dat de Beleggingspool door politieke, economische, militaire of monetaire situatie geen intrinsieke waarde per participatie kan bepalen.

2.3. Fiscale positie

De Pool wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal als transparant aangemerkt.

De Pool is een besloten fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van deze Pool, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

3. Bestuursverslag

3.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Beleggingspool Achmea Grondstoffen over het boekjaar 2018.

3.2. Structuur

Beleggingspool Achmea Grondstoffen is een besloten Fonds voor gemene rekening wat zich tot doel stelt voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en het vervreemden van vermogenswaarden.

3.3. Doel

Het beleggingsbeleid van Beleggingspool Achmea Grondstoffen is erop gericht op langere termijn een hoger totaalrendement te behalen dan een doorsnee individuele belegger met een directe belegging zou kunnen realiseren.

3.4. Beleggingsbeleid

De Beleggingspool Achmea Grondstoffen belegt door middel van financiële instrumenten in een breed scala aan grondstoffen.

De Pool voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van de Pool Achmea Grondstoffen 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, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, met de benchmark mogelijk. Als benchmark voor de Pool geldt de Bloomberg Total Return Commodity Index (hedged naar euro).

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 de Pool 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.

De Pool belegt onder normale omstandigheden in commodity swaps. Bij een swap wordt een afspraak met de tegenpartij gemaakt om bepaalde rendementen te ruilen. De Pool 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 de Pool 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%.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder. De vermogensbeheerder van de Pool beschikt over een eigen researchteam dat gericht onderzoek doet naar ontwikkelingen binnen de verschillende sectoren, de macro-economie en de invloeden daarvan op de financiële markten wereldwijd.

3.5. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het vermogen van Beleggingspool Achmea Grondstoffen is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 300 miljoen (2017: € 336 miljoen).

De afname van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven koersdalingen op de financiële markten van € 55,3 miljoen. Daar tegenover staan toetredingen van de participanten van

€ 12,1 miljoen en netto beleggingsopbrengsten van € 7,3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van de Beleggingspool Achmea Grondstoffen bedroeg ultimo 2018 € 501,61 (2017: € 583,12) wat ten opzichte van 31 december 2017 een rendement van -13,98% betekent. De vergelijkbare benchmark van de Beleggingspool Achmea Grondstoffen heeft over dezelfde periode een rendement van -13,67% gerealiseerd.

3.6. Ontwikkelingen

3.6.1. Wet- en regelgeving

De Beheerder heeft gedurende het verslagjaar wijzigingen in wet- en regelgeving beoordeeld. De onderstaande ontwikkelingen in wet- en regelgeving hebben impact op Pools/Fondsen. In het geval een ontwikkeling van toepassing is op een individuele Pool/Fonds wordt dit in de volgende paragraaf toegelicht.

1. EMIR (European Market Infrastructure Regulation), EU Verordening 2012-648, die van kracht werd op 1 januari 2018.
2. Benchmark, EU Verordening 596/2014 en de Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU. Deze verordening werd van kracht op 1 januari 2018.
3. MiFID II (Markets in Financial Instruments Directive II), EU Richtlijn 2014-65, die van kracht werd op 3 januari 2018.
4. Algemene Verordening Gegevensbescherming EU 2016/679, waarvan de vernieuwde regels op 25 mei 2018 zijn ingegaan.

In 2017 is een werkgroep gestart die de 'VERORDENING (EU) 2017/1131 van 14 juni 2017 inzake Geldmarktfondsen' heeft beoordeeld en de implementatie van de verordening heeft voorbereid. Voor de drie bestaande geldmarktfondsen, waarvan Achmea IM de Beheerder is, wordt de impact van de verordening op 21 januari 2019 van kracht.

3.6.2. Beleggingspool

Implementatie van de Benchmarkverordening

Op 1 januari 2018 is de Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement betreffende het gebruik van indices als benchmarks voor beleggingen van toepassing (de "Benchmarkverordening"). Conform de Benchmarkverordening is een plan opgesteld, waarin aangegeven is welke maatregelen wij nemen als een benchmark materieel van samenstelling wijzigt, niet langer wordt aangeboden of als de beheerder van de benchmark niet meer is geregistreerd bij European Securities Markets Authority (ESMA). Deze informatie is opgenomen in het Informatie Memorandum.

Verbetering van de risico-omschrijvingen per 1 maart 2018

De risico-omschrijvingen zijn geëvalueerd en verduidelijkt. Dit is per 1 maart 2018 verwerkt in het Informatie Memorandum.

3.7. AO/IC

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

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

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

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

3.8. Fund Governance

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

3.9. Personeel en beloning

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

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

Identified Staff

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

Achmea IM had over het boekjaar 236 interne personeelsleden /243 Fte (2017: 234 personeelsleden/ 241 Fte), waaronder 74 personeelsleden / 78 Fte directieleden en personeelsleden (2017 78/ 81Fte) wier handelen het

risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

Externe vermogensbeheerders

In het Bestuursverslag van beleggingsinstellingen, waarvan het vermogensbeheer is uitbesteed, is een paragraaf opgenomen, waarin de van de externe vermogensbeheerder laatst bekende informatie over beloning, wordt gepresenteerd.

Van de volgende beleggingsinstellingen is het vermogensbeheer uitbesteed:

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

TABEL 3.9.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2018	2017 ¹
Totale Vaste Beloning personeel Achmea IM	21.407	20.766
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b. ²	1.925
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	21.407	22.691

¹ Bij de jaarrekening van 2017 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2017 nog niet bekend. De toekenning is nadien gepubliceerd in het remuneratierapport Achmea dat in mei 2018 is gepubliceerd. Deze staat nu als zodanig vermeld in het bovenstaande overzicht 2017.

² Nog niet bekend. Op moment van tekenen van het jaarverslag is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning met betrekking tot het boekjaar 2018. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2018 van Achmea dat eind mei 2019 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd.

TABEL 3.9.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)¹

(x € 1.000)	2018	2017 ²
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	9.675	9.624
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b. ³	1.295
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	9.675	10.919

¹ Opgave van Achmea IM.

² Bij de jaarrekening van 2017 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2017 nog niet bekend. De toekenning is nadien gepubliceerd in het remuneratierapport Achmea dat in mei 2018 is gepubliceerd. Deze staat nu als zodanig vermeld in het bovenstaande overzicht 2017.

³ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van het jaarverslag is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning met betrekking tot het boekjaar 2018. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2018 van Achmea dat eind mei 2019 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd.

3.10. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

3.10.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Beleggingspool 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 de Beleggingspool bewaakt dat de Beleggingspool 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 Beleggingspool specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

3.10.2. Risicobereidheid

Uitgangspunt bij de risicobereidheid van de Beleggingspool 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 de Beleggingspool. Het hanteren van de risicobereidheid geeft de Beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

3.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 3.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van de Pool 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 de Pool zijn overzichten met lopende derivatien opgenomen.	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 de Pool 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.

3.10.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 3.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

3.10.3. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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 toelichting op de beleggingen (4.4.3.1) wordt in diverse tabellen de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht,

1 Marktrisico

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

waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen

Beleggen in grondstoffen doen we via derivaten en kent ook de risico's zoals beschreven in het Tegenpartijrisico. 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 Pool 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 de Pool.

4 Tegenpartijrisico

De Pool kan gebruik maken van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of derivatencontracten gebruiken we voor de optimalisering van de risico/rendementsverhouding.

Derivatencontracten kunnen in twee groepen verdeeld worden: beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd. Voor beursgenoteerde derivaten zoals bijvoorbeeld futures is het tegenpartijrisico klein. De beurs is hier namelijk de tegenpartij en niet een individuele marktpartij. Bovendien wordt dagelijks de verandering in waarde afgerekend. Niet-beursgenoteerde derivatencontracten worden afgesloten met banken. Voorbeelden van niet-beursgenoteerde derivaten zijn renteswaps en valuta termijncontracten. De kans bestaat dat een bank niet meer kan voldoen aan de betalingsverplichting die voortvloeit uit een derivatencontract. Daarmee is het tegenpartijrisico bij deze derivatencontracten groter dan bij beursgenoteerde contracten.

We doen alleen transacties met kwalitatief goede banken als tegenpartijen. De tegenpartijen worden zorgvuldig geselecteerd en periodiek beoordeeld. Ook doen we in beginsel transacties met meerdere tegenpartijen. Zo spreiden we het risico.

Onderpandrisico

Als een niet-beursgenoteerd derivatencontract waarde krijgt, wordt daarbij onderpand uitgewisseld met de tegenpartij als zekerheidsstelling. Als een tegenpartij vervolgens in gebreke blijft, dan kan het voorkomen dat er onderpand door ons verkocht moet worden om de schuld te innen. Het onderpand kan daarbij minder opbrengen dan mocht worden verwacht. Als er onderpand bij de tegenpartij ligt, kan het langer duren voordat het onderpand weer kan worden hergebruikt of dat het onderpand helemaal niet terugkomt. Dit kan de waarde van de Pool beïnvloeden.

5 Valutarisico

Bij sommige Pools 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 de Pool.

6 Portefeuillerisico

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

7 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin de Pool 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 de Pool daalt.

8 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.

9 Fiscaal risico

Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van de Pool. 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. De Pool moet zich als fiscale beleggingsinstelling houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden. Het kan echter voorkomen dat de Pool niet aan de regels voldoet met als gevolg dat de Pool de status van fbi kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale Vpb tarief.

10 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 de Pool 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.

11 Bewaarrisico

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

12 Risico van niet terugkopen participaties door de Pool

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

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

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

3.11. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf verstrekken wij u informatie of direct in de Beleggingspool, 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 de Beleggingspool 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 de Beleggingspool in zijn jaarverslag de uitkomst van deze berekeningen verantwoorden.

Uitgangspunt is dat in de Beleggingspool 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 de Beleggingspool, 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 AIFMD-richtlijn) is voor de Beleggingspool gemaximeerd op 200%.

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen de Beleggingspool is in hoofdstuk 4.4.3.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

3.12. Beleggingsresultaat

Beleggingspool Achmea Grondstoffen heeft in 2018 een resultaat geboekt van - € 47.980.000 (2017: € 2.570.000) en behaalde een beleggingsresultaat van -13,98% (2017: 0,52%).

Voor de grondstoffenmarkten was 2018 een slecht jaar. De Pool behaalde een rendement van -13,95% en bleef daarmee in de buurt van de benchmark van de portefeuille die in 2018 met 13,67% daalde.

De rendementen van de verschillende sectoren zijn als volgt:

- Energie: -12,70%
- Metalen: -12,59%
- Granen: -5,50%
- Softs: -22,26%
- Vee: -1,71%

Met de combinatie van een relatief hoog gewicht en een slecht rendement is de energiesector bepalend geweest voor het rendement van 2018. Om de ontwikkelingen binnen de deze sector goed te kunnen beschrijven wordt geen aandacht gegeven aan de ontwikkelingen binnen de overige sectoren.

Energie

Binnen de energiesector was er een duidelijk verschil zichtbaar tussen aardgas enerzijds en de petroleum grondstoffen anderzijds. Waar aardgas het jaar onveranderd afsloot, daalde WTI ruwe olie met 20%, met de andere petroleumgrondstoffen in het kielzog. Van de petroleumgrondstoffen presteerde stookolie met een verlies van 15% nog het beste.

Ruwe olie

De daling van de olieprijs begon in oktober. Tot dat moment hielden de landen aangesloten bij de Organisatie van olie-exporterende landen (OPEC) en Rusland zich goed aan de afgesproken productiebeperkingen. In het vierde kwartaal werd echter bekend dat de OPEC productie zich op het hoogste niveau van de afgelopen twaalf maanden bevond. Men name Saudi-Arabië was meer gaan produceren. Ook vanuit Rusland werd de productie verhoogd. De overheden van beide landen gaven aan dat ze de productie zelfs nog verder op konden voeren.

Een belangrijke oorzaak voor de productiestijging van Saudi-Arabië is het verzoek van de Amerikaans president Donald Trump om de olieproductie te verhogen. Het Witte Huis heeft namelijk aangegeven dat zij begin november nieuwe sancties

tegen Iran zouden instellen. Hierdoor zou de olie-export van Iran grotendeels wegvallen, wat de balans in de markt kan verstoren. Om deze balans te waarborgen, heeft de Amerikaanse president aan bondgenoot Saudi-Arabië gevraagd om de olieproductie te verhogen. Saudi-Arabië heeft hier gehoor aan gegeven.

Vlak voordat de Amerikaanse sancties tegen Iran van kracht werden, heeft de Amerikaanse overheid ontheffingen gegeven aan de belangrijkste afnemers van Iraanse olie, waaronder India, China en Zuid Korea. Het lag in de lijn der verwachtingen dat de Amerikaanse overheid deze landen voor een bepaalde mate zou ontheffen van de sancties. De landen hebben namelijk tijd nodig om een nieuwe leverancier te zoeken voor hun oliebehoefte en de vaten vanuit deze locatie naar hun thuismarkt te krijgen.

De markt was echter verrast door de omvang van de ontheffingen die werden verstrekt. Doordat India, China en Zuid-Korea veel meer Iraanse olie mochten importeren dan werd aangenomen, bleek de productieverhoging van Saudi-Arabië helemaal niet om een aankomend tekort op te vangen, maar juist om de netto productie te verhogen. Dit heeft de prijs van olie verlaagd.

Deze ontwikkelingen vielen samen met de Midterm verkiezingen in de Verenigde Staten, waar Donald Trump nu kon zeggen dat hij voor lagere olieprijsen gezorgd heeft.

Uiteraard was OPEC niet blij met deze ontwikkelingen. Afgevaardigden van de OPEC leden en Rusland zijn begin december bij elkaar gekomen om te kijken wat ze met deze situatie moesten doen. Men heeft besloten om de productie ten opzichte van oktober 2018 met 1,2 miljoen vaten per dag te beperken. Deze beperkingen gaan in per januari 2019.

Ondanks de door OPEC aangekondigde productiebeperkingen bleef de olieprijs dalen in het restant van december. Met name de verwachtingen ten aanzien van de Amerikaanse schalieolieproductie zorgen voor de neerwaartse druk op prijzen.

Aardgas

Aardgas heeft een extreem volatiel 2018 achter de rug, waarbij het venijn in de staart zat. In de periode van eind september tot en met 14 november wist het eerste contract op de aardgascurve een winst te behalen van meer dan 60%, om dit vervolgens aan het einde van het jaar weer helemaal weggegeven te hebben.

Aan het begin van het vierde kwartaal werd er steeds meer koude in de VS voorspeld. Bij lage buitentemperaturen maken mensen veel gebruik van aardgas om hun woningen mee te verwarmen. Dit is op zich geen probleem, ware het niet dat op een gegeven moment in het kwartaal de aardgasvoorraad bijna 20% onder het vijf-jaars gemiddelde lag.

De combinatie van relatief lage voorraden en een stevige vraag naar aardgas aan het begin van het winterseizoen maakte de markten erg nerveus.

Toen de voorspelde koude ook daadwerkelijk gerealiseerd werd raakte men in paniek. De aardgasprijs steeg met 60% naar niveaus die voor het laatst in 2014 bereikt zijn.

Deze stijging kwam niet alleen door de ontwikkelingen in de onderliggende markt, maar ook door stoploss effecten. Het hebben van short posities in aardgas is doorgaans een zeer winstgevende belegging, waardoor er veel partijen zijn die deze positie ingenomen hebben, soms zelfs met leverage. Wanneer de prijzen stijgen wordt het verlies op de shortpositie steeds groter. Wanneer door de sterke prijsstijging er risicobudgetten worden overschreden, dan worden deze posities gedwongen gesloten door aardgas te kopen. Dit kopen van aardgas verhoogt de prijs weer, waardoor ook andere posities het risico lopen gesloten te moeten worden. Dit is een goed voorbeeld van hoe een “short squeeze” werkt.

Omdat de markt vreesde dat er aan het einde van de winterperiode niet genoeg aardgas beschikbaar was zou het logisch zijn wanneer het contract dat aan het einde van de winterperiode expireert, de grootste stijging laat zien. Het was echter het contract dat in december 2018 afliep dat het sterkste steeg. Dit is apart, want ondanks het feit dat de voorraden lager waren dan het vijf-jaars gemiddelde, was er sowieso genoeg aardgas om de maand december door te komen. Dit is een teken dat de “short squeeze” een grote invloed gehad heeft op het koersverloop in het vierde kwartaal.

Aan het einde van het jaar bleek de periode van koude van korte duur en werd er ook voor de komende tijd warmer weer voorspeld. De eerdere angst bleek onnodig en de prijzen daalden weer naar de niveaus waarop ze het kwartaal begonnen.

Vanaf een afstand lijkt het alsof aardgas een redelijk saai kwartaal achter de rug heeft, maar de heftige bewegingen hebben zeker een aantal slachtoffers gemaakt. De beleggingsstrategieën hebben het vierde kwartaal echter goed doorstaan.

Het relatief rendement in 2018 was vlak. Het dynamisch selecteren van commodities heeft tot een licht verlies geleid, wat door het verder op de curve positioneren weer is toegevoegd.

3.13. Algemene terugblik op financiële markten

Algemeen – Politiek overschaduwde economische ontwikkelingen

Sterke economische ontwikkelingen begin 2018 leidden tot verdere normalisatie van het monetaire beleid. Macro-economisch gezien was 2018 een goed jaar. De wereldwijde economie groeide naar verwachting met circa 3,7%. Vooral de Amerikaanse economie lag er goed bij. De inflatie schommelt in de Verenigde Staten rond de doelstelling van de centrale bank. In de eurozone liep de inflatie wat op, maar blijft per saldo gematigd. Centrale banken, onder aanvoering van de Amerikaanse centrale bank (Fed), gingen verder met het normaliseren van het monetaire beleid. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 2,5%. Daarnaast verkleinde de Fed de omvang van de balans. De Europese Centrale Bank (ECB) voerde gedurende 2018 nog steeds een ruim monetair beleid. Wel werd de omvang van het opkoopprogramma voor obligaties teruggebracht. Met ingang van 2019 stopt de ECB helemaal met dit opkoopprogramma. Obligaties die aflopen, worden wel herbelegd.

De economische groei is over het hoogtepunt heen

In de tweede helft van 2018 werd duidelijk dat de wereldwijde economische groei over het hoogtepunt heen is. Diverse vertrouwensindicatoren duiden op een lager groeitempo in 2019. Vooral in de eurozone is sprake van een terugval van de economische groei. De Duitse economie haperde in het derde kwartaal en in Italië was zelfs sprake van een lichte economische krimp. Maar ook in de Verenigde Staten en China zwakt de economische groei af. In de Verenigde Staten loopt het gunstige effect van de fiscale en begrotingsstimulansen op de groei ten einde. Daarnaast wordt de normalisatie van het monetaire beleid in vooral de rentegevoelige sectoren, zoals de huizenmarkt, voelbaar. De inflatie zal naar verwachting afzakken, mede doordat de olieprijs de laatste maanden fors is gedaald.

Diverse politieke risico's compliceren de beleggingsomgeving

Gedurende 2018 overschaduwden tal van risico's de macro-economische ontwikkelingen. Handelsconflicten tussen de Verenigde Staten en diverse andere regio's laaiden regelmatig op. Vooral het conflict tussen de Verenigde Staten en China dreigde te escaleren. Over en weer werden importtarieven ingevoerd. Momenteel zijn de landen met elkaar in gesprek, maar een structurele oplossing is nog niet bereikt. In Europa stonden de naderende brexit en de Italiaanse begrotingsdiscussie centraal. Er ligt nog steeds geen goedgekeurd brexit-akkoord, terwijl het moment van uittreding dichterbij komt (eind maart 2019). De Italiaanse regering zocht de confrontatie met de Europese Commissie door de Europese begrotingsregels te overtreden. Ondertussen is een compromis bereikt, maar de

overheidsfinanciën van Italië blijven zorgwekkend. Dit geldt echter voor meer landen in de eurozone, waaronder Frankrijk.

Financiële markten – Teleurstellend jaar voor vrijwel alle categorieën

Bijna alle beleggingscategorieën eindigden 2018 in het rood

2018 was een tegenvallend beleggingsjaar. De totaalrendementen van de meeste beleggingscategorieën waren negatief. Uitzondering hierop waren de meeste staatsobligaties, deze noteerden een plus. Het is vrij uitzonderlijk dat de meeste beleggingscategorieën het slechter doen dan kasgeld. Op de valreep sloten ook Amerikaanse staatsobligaties het jaar met een positief rendement af (in Amerikaanse dollars). De totaalrendementen van de risicovollere beleggingscategorieën waren negatief. De risico-opslagen van deze categorieën stegen. EMD LC stond medio van het jaar sterk onder druk door de economische en financiële problemen in Turkije en Argentinië. Later in het jaar volgde herstel. Aandelen opkomende markten kenden een moeilijk jaar, vooral door het fors negatieve rendement op Chinese aandelen. Wereldwijde aandelen (ontwikkelde markten) gingen in het vierde kwartaal onderuit, waardoor de opgebouwde jaarwinst ruimschoots ingeleverd werd. Het totaalrendement op de beleggingscategorie grondstoffen was negatief door de sterk gedaalde olieprijs.

Valuta: de euro daalde ten opzichte van de andere belangrijke valuta's

De euro stond onder druk ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de Japanse yen. De onrust in Italië en het afnemende economische momentum in de eurozone droegen hier voor een belangrijk deel aan bij. Maar ook het verschil in monetair beleid tussen de Verenigde Staten en de eurozone ondersteunde de Amerikaanse dollar. Het Britse pond depreciëerde licht ten opzichte van de euro. De onzekerheid omtrent de brexit houdt het Britse pond in haar greep. Opkomendemarkten-valuta's gaven terrein prijs ten opzichte van de euro. Vooral de Turkse lira stond onder druk. De laatste maanden is herstel zichtbaar, waardoor een gedeelte van het opgelopen verlies is goedge maakt.

3.14. Algemene vooruitblik op financiële markten

Monetair beleid: onzekerheid over richting

In het kielzog van de financiële crisis zijn de centrale banken van de grootste economieën op grote schaal begonnen met onconventioneel beleid om de economie te ondersteunen. Aan het begin van 2018 leek alles in stelling voor centrale banken om het beleid langzaam te normaliseren. De economische groei en de vertrouwenscijfers waren hoog. In de loop van 2018 is dit beeld echter gekenterd. De economische groei lijkt nu vrijwel overal over zijn top heen. Daarnaast zijn de vertrouwenscijfers in met name Europa en

China gedaald. Dit maakt het onzeker in hoeverre de Fed en de ECB verder kunnen gaan met normalisatie van het beleid zonder de economie te schaden. Fed-voorzitter Powell heeft eind december al gezegd scherp naar economische data te zullen kijken bij een eventuele beslissing om de rente verder te verhogen. In Europa heeft Draghi aangekondigd dat de rente in ieder geval niet voor de zomer van 2019 zal worden verhoogd.

De afzwakkende vertrouwenscijfers, voor zowel consumenten als producenten, in Europa en China duiden op een lagere groei van de economie. Dit maakt deze economieën extra kwetsbaar voor verdere escalatie van het handelsconflict die Trump afgelopen jaar is gestart. In Europa hangen daarnaast de Italiaanse en Franse begrotingsperikelen en de brexit als risico's boven de markt.

Financiële markten en risico's

De verwachte middellange termijn rendementen voor de meeste beleggingscategorieën zijn laag. De laagrisico beleggingen leveren naar verwachting een zeer laag of zelfs negatief rendement op. Door de daling van de meeste risicovolle categorieën in 2018 zijn deze begin 2019 aantrekkelijker gewaardeerd, waardoor het verwachte rendement iets is toegenomen. Bij global high yield zijn de

risico-opslagen in het afgelopen jaar bijvoorbeeld gestegen en liggen deze begin 2019 meer in lijn met het lange termijn gemiddelde. Beleggingen uit de opkomende landen in lokale valuta genieten nog steeds de voorkeur, zowel bij aandelen als bij obligaties (EMD LC). Tegenvallende macro-ontwikkelingen, een escalatie van het handelsconflict of een sneller dan verwachte normalisatie van het monetaire beleid vormen echter belangrijke risico's. De afwikkeling van de brexit die eind maart moet plaatsvinden zal in Europa een eerste test voor de politieke en economische stabiliteit vormen.

3.15. Beleggingsbeleid komend jaar

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Beleggingspool in 2019 niet zal wijzigen.

3.16. Kerncijfers en beleggingsresultaten

Hieronder de kerncijfers van de Beleggingspool en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste 5 jaar.

TABEL 3.16.1 KERNCIJFERS

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	300.196	336.114	313.218	298.829	126.246
Aantal uitstaande participaties	598.462	576.410	539.935	570.882	178.744
Intrinsieke waarde per participatie ¹	501,61	583,12	580,10	523,45	706,30
Lopende kosten factor	0,27%	0,26%	0,27%	0,26%	0,26%
Portefeuille omloop factor	564,34%	794,12%	1063,17%	668,40%	667,55%

¹ De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van de beleggingspool, te delen door het aantal uitstaande participaties.

TABEL 3.16.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2018	2017	2016	2015	2014
Beleggingsresultaat: ¹	-13,98%	0,52%	10,82%	-25,89%	-18,39%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	2,38%	0,70%	1,06%	0,47%	0,38%
2) waardeverandering	-16,11%	-0,01%	10,03%	-26,15%	-18,63%
3) kosten	-0,25%	-0,17%	-0,27%	-0,21%	-0,14%
Benchmark	-13,67%	-0,18%	10,12%	-25,92%	-17,81%

¹ Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 heeft betrekking op het betreffende boekjaar.

Volledigheidshalve geven wij hieronder de volledige naam van de hierboven gebruikte benchmark:

- Bloomberg Commodity Total Return index (hedged naar euro).

Als richtlijn voor deze portefeuille geldt dat de verwachte (ex ante) tracking error maximaal 2,0% op jaarbasis bedraagt. De tracking error is een maatstaf voor de verwachte afwijking van het rendement versus de benchmark. Een tracking error van 2,0% wil zeggen dat in 95% van de gevallen het rendementsverschil met de benchmark binnen een bandbreedte van plus en min 4%-punt ligt (op jaarbasis). De gerealiseerde (ex post) tracking error voor deze portefeuille, gemeten over het afgelopen jaar, kwam uit op 1,5% op jaarbasis.

3.17. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 15 april 2019
De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



4. Jaarrekening

4.1. Balans

TABEL 4.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA			
Beleggingen	4.4.3.1.		
Obligaties		299.640	320.752
		299.640	320.752
Vorderingen	4.4.3.2.		
Overige vorderingen		8.496	9.811
		8.496	9.811
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.4.3.3.		
Liquide middelen		3.922	6.572
Totaal ACTIVA		312.058	337.135
PASSIVA			
Fondsvermogen	4.4.3.4.		
Inbreng participanten		402.792	390.730
Overige reserves		- 54.616	- 57.186
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 47.980	2.570
		300.196	336.114
Kortlopende schulden	4.4.3.5.		
Overige schulden		11.862	1.021
		11.862	1.021
Totaal PASSIVA		312.058	337.135

4.2. Winst- en Verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	4.4.4.1.		
Interest		8.252	3.627
Overige		- 82	- 214
Indirect resultaat uit beleggingen	4.4.4.2.		
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 8.679	- 10.691
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		94	2.138
Gerealiseerde waardeverandering Commodity Swaps		- 44.864	6.085
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 1.836	- 1.345
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		-	3.777
Overig resultaat	4.4.4.3.		
Overige opbrengsten		9	42
Totaal opbrengsten		- 47.106	3.419
LASTEN			
4.4.4.4.			
Beheerkosten		874	849
Totaal lasten		874	849
Netto resultaat		- 47.980	2.570

4.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		- 47.980	2.570
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	4.4.4.2.	8.679	10.691
Gerealiseerde waardeverandering Commodity Swaps	4.4.4.2.	44.864	- 6.085
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	4.4.4.2.	1.836	1.345
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	4.4.4.2.	-	- 3.777
Aankopen van obligaties	4.4.3.1.	- 959.319	- 1.321.714
Aankopen van Commodity Swaps	4.4.3.1.	- 66.668	24.816
Verkopen van obligaties	4.4.3.1.	969.916	1.290.697
Verkopen van Commodity Swaps	4.4.3.1.	21.804	- 16.296
Mutatie overige vorderingen		1.315	- 9.736
Mutatie overige schulden		10.841	1.006
		- 14.712	- 26.483
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	4.4.3.4.	39.729	44.664
Terugbetaald aan participanten	4.4.3.4.	- 27.667	- 24.338
		12.062	20.326
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 2.650	- 6.157
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		6.572	12.729
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		3.922	6.572

4.4. Toelichtingen

4.4.1. Algemeen

De Beleggingspool is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 3 december 2012 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van de Beleggingspool (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 de Beleggingspool 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 Beleggingspool Achmea Grondstoffen stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Op 15 september 2017 zijn de nieuwe Fund Terms van de Beleggingspool Achmea Grondstoffen vastgesteld, welke in de plaats kwamen van de Fund Terms van 22 juli 2014.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

4.4.2. 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 de Beleggingspool is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in duizenden 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.

Bij de verantwoording van de cijfers in de Verlies en Winstrekening heeft bij “Direct resultaat uit beleggingen” een re-classificatie plaats gevonden van posten tussen “Interest” en “Overig”. Deze re-classificatie heeft geen impact op het resultaat en vermogen van de Beleggingspool. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

TABEL 4.4.2.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

Valuta	31-12-2018	31-12-2017
Amerikaanse dollar	1,1432	1,2008

Beleggingen

Obligaties

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

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Het totaalbedrag aan transactiekosten van beleggingen over het boekjaar wordt, voor zover aantoonbaar, opgenomen in toelichting op de winst- en verliesrekening bij de post 'Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen'.

Liquide middelen

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

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij

wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderinggrondslagen 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 de Beleggingspool 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 de Beleggingspool. 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 de Beleggingspool 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 Informatie Memorandum. 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 de Beleggingspool 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

De Beleggingspool wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal als transparant aangemerkt. De Beleggingspool is een besloten Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van de Beleggingspool, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

4.4.3. Toelichting op de balans

4.4.3.1. Beleggingen

De Beleggingspool Achmea Grondstoffen belegt door middel van financiële instrumenten in een breed scala van grondstoffen. De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 564,34% (2017: 794,12%). 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.

Obligaties

Het verloop van de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

	2018	2017
Stand begin boekjaar	320.752	301.771
Aankopen	959.319	1.321.714
Verkopen	- 969.916	- 1.290.697
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 10.515	- 12.036
Stand einde boekjaar	299.640	320.752

Dit betreft uitsluitend Franse kortlopende staatsobligaties met een credit rating AA. Hiervan is per 31-12-2018 €9.146 gebruikt als onderpand voor de commodity swaps.

Een specificatie van deze obligaties is opgenomen in bijlage 6.1.

Valutatermijncontracten

De Beleggingspool heeft geen uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2018.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.2 VERLOOP VALUTATERMIJNCONTRACTEN

	2018	2017
Stand begin boekjaar	-	- 3.777
Ongerealiseerde negatieve herwaardering	-	- 251
Ongerealiseerde positieve herwaardering	-	4.028
Stand einde boekjaar	-	-

Ter vergelijking de afgedekte valutarisico's per 31-12-2017.

TABEL 4.4.3.1.3 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2017

Valuta	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	301.772	313.609	11.837-
	301.772	313.609	11.837-

Commodity swaps

De mutatie in de commodity swaps gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.4 VERLOOP COMMODITY SWAPS

	2018	2017
Stand begin boekjaar	-	2.435
Aankopen	66.668	- 24.816
Verkopen	- 21.804	16.296
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 44.864	6.085
Stand einde boekjaar	-	-
Stand einde boekjaar - positieve Commodity Swaps	-	-
Stand einde boekjaar - negatieve Commodity Swaps	-	-
Stand einde boekjaar (saldo)	-	-

De nominale waarde van de openstaande commodity swaps per einde verslagperiode bedraagt.

TABEL 4.4.3.1.5 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2018

Contract	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
TRS EL MQCC208T P 0.0%	133.482	29-maa-19	-
TRS EL MSCYBE04 P 0%	38.230	29-maa-19	-
TRS EL SGCOS26T P 0.0%	137.337	29-maa-19	-
Totaal	309.049		-

De nominale waarde van de openstaande commodity swaps per einde 2017 bedraagt.

TABEL 4.4.3.1.6 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2017

Contract	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
TRS EL JMABBSBT P 0.0% 2018 MAR 29	91.671	29-maa-18	-
TRS EL SGCOS26T P 0.0% 2018 MAR 29	115.403	29-maa-18	-
TRS EL MQCC208T P 0.0% 2018 MAR 29	128.067	29-maa-18	-
Totaal	335.141		-

De onderverdeling per (hoofd)sector is als volgt.

TABEL 4.4.3.1.7 COMMODITY SWAPS NAAR SECTOR

	31-12-2018		31-12-2017	
Landbouw	98.988	32,0%	90.723	27,0%
Mais	22.561	7%	22.589	7%

	31-12-2018		31-12-2017	
Sojabonen	18.914	6%	17.561	5%
Tarwe	13.104	4%	10.423	3%
Sojameel	10.075	3%	9.183	3%
Sojabonen olie	7.819	3%	8.311	2%
Suiker	9.704	3%	7.708	2%
Koffie	7.108	2%	6.535	2%
Katoen	4.636	2%	4.793	1%
Kansas tarwe	5.007	2%	3.620	1%
Energie	88.172	28,0%	102.017	30,0%
Brent Crude Oil	21.046	7%	28.522	9%
WTI Crude oil	18.759	6%	24.599	7%
Aardgas	28.680	9%	21.918	7%
Stookolie	10.322	3%	14.176	4%
Unleaded gasoline	9.364	3%	12.802	4%
Edelmetalen	51.240	17,0%	52.048	16,0%
Goud	39.928	13%	38.776	12%
Zilver	11.373	4%	13.272	4%
Industriële metalen	49.108	16,0%	69.943	21,0%
Koper	20.088	6%	30.598	9%
Aluminium	13.042	4%	18.868	6%
Zink	7.850	3%	10.624	3%
Nikkel	8.128	3%	9.853	3%
Vee	21.541	7,0%	20.410	6,0%
Vee	15.422	5%	13.104	4%
Varkens	6.119	2%	7.306	2%
Totaal	309.049	100%	335.141	100%

Portefeuillerisico

De activiteiten van de Pool kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles. Het door de Beheerder van de Pool gevoerde beleid ten aanzien van risico's alsmede van de beleggingen wordt uiteengezet in hoofdstuk 3.10 van dit jaarverslag.

De belangrijkste risico's van de Pool zijn:

- Marktrisico
- Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen
- Concentratierisico
- Tegenpartijrisico
- Valutarisico
- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico

De spreiding van de beleggingsportefeuille is hiervoor toegelicht.

Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Beleggingspool 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 verordening¹, die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In de Beleggingspool 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 de Beleggingspool gebruikte SFT's.

TABEL 4.4.3.1.8 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\$ 344.382.666 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
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;	Niet van toepassing
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Niet van toepassing
6)afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal
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 fondsdokumentatie 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: BNY Mellon

¹ 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
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	Niet van toepassing
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.

4.4.3.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 4.4.3.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2018	31-12-2017
Te vorderen interest	8.476	-
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	19	35
Overige vorderingen	1	9.776
Totaal overige vorderingen	8.496	9.811

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4.4.3.3. 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 2018 is AA- (2017: AA-). Bron: Standard & Poor's.

4.4.3.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 4.4.3.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

	2018	2017
Stand begin boekjaar	390.730	370.404
Ingebracht door participanten	39.729	44.664
Terugbetaald aan participanten gedurende het boekjaar	- 27.667	- 24.338
Stand einde boekjaar	402.792	390.730

TABEL 4.4.3.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	- 57.186	- 89.482
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	2.570	32.296
Stand einde boekjaar	- 54.616	- 57.186

TABEL 4.4.3.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2018	2017
Stand begin boekjaar	2.570	32.296
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 2.570	- 32.296
Resultaat lopend boekjaar	- 47.980	2.570
Stand einde boekjaar	- 47.980	2.570

Het aantal uitgegeven participaties 598.462 (2017: 576.410).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 4.4.3.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	576.410	539.935
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	67.377	76.959
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 45.325	- 40.483
Stand einde boekjaar	598.462	576.410

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 4.4.3.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	300.196	336.114	313.218
Aantal uitstaande participaties	598.462	576.410	539.935
Intrinsieke waarde per participatie	501,61	583,12	580,10

TABEL 4.4.3.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

	31-12-2018	31-12-2017
Achmea Grondstoffen Fonds	209.407	226.630
Achmea Mixfonds Neutraal	31.158	37.319
Achmea Mixfonds Zeer Offensief	30.336	35.817
Achmea Mixfonds Offensief	11.015	13.488
Achmea Mixfonds Defensief	8.806	11.344
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	7.388	9.883
Achmea Mixfonds Gemiddeld	1.068	871
Achmea Mixfonds Zeer Voorzichtig	278	351
Achmea Mixfonds Ambitieuus	401	192
Achmea Mixfonds Voorzichtig	245	165
Achmea Mixfonds Zeer Ambitieuus	94	52
Afronding	-	2
	300.196	336.114

4.4.3.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 4.4.3.5.1 OVERIGE SCHULDEN

	31-12-2018	31-12-2017
Af te wikkelen total return swaps	11.585	-
Te betalen beheerkosten	5	15
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	271	1.004
Overige schulden	1	2
Totaal overige schulden	11.862	1.021

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

4.4.3.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven er in de Achmea Beleggingspool 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 de Beleggingspool 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 de Beleggingspool 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 de Beleggingspool.

De hefboomfinanciering in de Beleggingspool Achmea Grondstoffen, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 202,8% (2017: 195,1%).

TABEL 4.4.3.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

	31-12-2018	31-12-2017
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	202,80%	195,10%
Fondsvermogen	300.196	336.114
Obligaties	299.640	320.752
Commodity Swaps	309.049	335.141
Vreemde Valuta	1	-
Blootstelling conform bruto methode	608.690	655.893

De hefboomfinanciering in de Beleggingspool Achmea Grondstoffen, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 101,1% (2017: 97,4%).

TABEL 4.4.3.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

	31-12-2018	31-12-2017
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	101,10%	97,40%
Fondsvermogen	300.196	336.114
Obligaties	299.640	320.752
Liquide Middelen	3.921	6.572
Vreemde Valuta	1	-
Blootstelling conform netto methode	303.562	327.324

4.4.4. Toelichting op de winst- en verliesrekening

4.4.4.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 4.4.4.1.1 OVERIGE

	2018	2017
Valutare resultaten	- 42	- 171
Rente rekening-courant	- 40	- 43
Totaal overige opbrengsten	- 82	- 214

4.4.4.2. 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 4.4.4.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2018	2017
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	-	1.593
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 8.679	- 12.284
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	160	19.757
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 66	- 17.619
Positief gerealiseerde waardeverandering Commodity Swaps	21.804	24.923
Negatief gerealiseerde waardeverandering Commodity Swaps	- 66.668	- 18.838
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 53.449	- 2.468
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	532	1.661
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 2.368	- 3.006
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	-	74.404
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	-	- 70.627
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 1.836	2.432

4.4.4.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen € 9 (2017: € 42) welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

4.4.4.4. Lasten

TABEL 4.4.4.4.1 LASTEN

	2018	2017
Beheerkosten	874	849
Totaal lasten	874	849

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

De Beleggingspool heeft geen werknemers in dienst.

Over 2018 bedraagt de Lopende kosten factor van Beleggingspool Achmea Grondstoffen 0,27% (2017: 0,26%). 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 4.4.4.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

Werkelijke kosten	2018
Vermogensbeheerkosten	0,27%
Totale lopende kosten	0,27%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Informatie Memorandum van de Beleggingspool.

4.5. Bestemming van het resultaat

De Beheerder heeft besloten het resultaat over 2018 te onttrekken aan de overige reserves.

4.6. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 15 april 2019

De Beheerder,

Achmea Investment Management B.V.

5. Overige gegevens

5.1. Overige gegevens

5.1.1. Winstbestemming

Conform artikel 18.1 van de Fund Terms van de Beleggingspool worden opbrengsten direct herbelegd in de Beleggingspool en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

5.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2017 en op 31 december 2018 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van de Beleggingspool.

5.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Beleggingspool Achmea Grondstoffen

Verklaring over de jaarrekening 2018

Ons oordeel

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

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2018 van Beleggingspool Achmea Grondstoffen te Zeist ('de beleggingspool') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2018;
- de winst-en-verliesrekening over 2018; en
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

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

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Beleggingspool Achmea Grondstoffen zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V., Fascinatio Boulevard 350, 3065 WB Rotterdam, Postbus 8800, 3009 AV Rotterdam
T: 088 792 00 10, F: 088 792 95 33, www.pwc.nl

'PwC' is het merk waaronder PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. (KvK 34180285), PricewaterhouseCoopers Belastingadviseurs N.V. (KvK 34180284), PricewaterhouseCoopers Advisory N.V. (KvK 34180287), PricewaterhouseCoopers Compliance Services B.V. (KvK 51414406), PricewaterhouseCoopers Pensions, Actuarial & Insurance Services B.V. (KvK 54226368), PricewaterhouseCoopers B.V. (KvK 34180289) en andere vennootschappen handelen en diensten verlenen. Op deze diensten zijn algemene voorwaarden van toepassing, waarin onder meer aansprakelijkheidsvoorwaarden zijn opgenomen. Op leveringen aan deze vennootschappen zijn algemene inkoopvoorwaarden van toepassing. Op www.pwc.nl treft u meer informatie over deze vennootschappen, waaronder deze algemene (inkoop)voorwaarden die ook zijn gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens;

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van de Beleggingspool Achmea Grondstoffen is verantwoordelijk voor:

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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



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

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

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

Rotterdam, 15 april 2019
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2018 van Beleggingspool Achmea Grondstoffen

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

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

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

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



6. Bijlagen

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

6.1. Beleggingspecificatie

De specificatie van de beleggingen is als volgt.

TABEL 6.1.1 BELEGGINGENSPECIFICATIE PER 31-12-2018

Fondsnaam	Waarde
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 0.000% 02/25/2019	5.211
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 4.250% 04/25/2019	294.429
Totaal	299.640

6.2. Uitsluitingen Achmea Beleggingspool per 31 december

TABEL 6.2.1 UITSLUITINGEN STAATSOBLIGATIES

Land
Birma/Myanmar
Libanon
Oezbekistan
Somalië
Soedan
Syrië
Zimbabwe
Democratische Volksrepubliek Korea (Noord-Korea)
Iran
Centraal Afrikaanse Republiek

**TABEL 6.2.2 CATEGORIEËN UITSLUITINGEN
BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN**

Categorie	Omschrijving
A:	Nucleaire wapens
B:	Biologische & chemische wapens
C:	Anti persoons mijnen
D:	Clustermunitie
E:	UN Global Compact
F:	Tabak
G:	Enhanced engagement
H:	Good governance

TABEL 6.2.3 UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
22nd Century Group Inc	USA						x		
Adris Grupa DD	Croatia						x		
AECOM	United States	x							
Aerojet Rocketdyne Holdings Inc	United States	x							
Aeroteh SA	Romania				x				
Airbus Group SE	Netherlands	x							
Al Eqbal Co for Investment PLC	Jordan						x		
Alliance One International Inc	USA						x		
Altria Group Inc	USA						x		
Aryt Industries Ltd	Israel	x		x	x				
Asenovgrad Tabac AD-Asenovgrad	Bulgaria						x		
Babcock International Group PLC	United Kingdom	x							
BAE Systems PLC	United Kingdom	x							
Boeing Co/The	United States	x							
Booz Allen Hamilton Holding Corp	United States	x							
British American Tobacco Malaysia Bhd	Malaysia						x		
British American Tobacco PLC	UK						x		
Bulgartabac Holding AD	Bulgaria						x		
BWX Technologies Inc	United States	x							
CACI International Inc	United States	x							
China Shipbuilding Industry Co., Ltd.	China	x							
Cohort PLC	United Kingdom	x							

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
Coka Duvanska Industrija AD Coka	Serbia						x		
Constructions Industrielles de la Mediterranee SA	France	x							
Duvanski Kombinat AD Podgorica	Montenegro						x		
Eastern Tobacco	Egypt						x		
Electronic Cigarettes International Group Ltd	USA						x		
Engility Holdings Inc	United States	x							
Fabrika Duhana Sarajevo DD Sarajevo	Bosnia and Herzegovina						x		
Fabrika Duvana AD Banja Luka	Bosnia and Herzegovina						x		
Fluor Corp	United States	x							
Fortive Corp.	United States	x							
General Dynamics Corp	United States	x			x				
Godfrey Phillips India Ltd	India						x		
Golden Tobacco Ltd	India						x		
Gotse Delchev Tabac AD-Gotse Delchev	Bulgaria						x		
GP Strategies Corp	United States	x							
Gudang Garam Tbk PT	Indonesia						x		
Hanwha Corp	South Korea			x	x				
Harris Corp	United States	x							
Honeywell International Inc	United States	x							
Hrvatski Duhani DD	Croatia						x		
Huabao International Holdings Ltd	China						x		
Huntington Ingalls Industries Inc	United States	x							
Imperial Brands PLC	United Kingdom						x		
ITC Ltd	India						x		
Jacobs Engineering Group Inc	United States	x							
Japan Tobacco Inc	Japan						x		
Karelia Tobacco Co Inc SA	Greece						x		
Khyber Tobacco Co Ltd	Pakistan						x		
Kothari Products Ltd	India						x		
KT&G Corp	South Korea						x		
L3 Technologies Inc	United States	x							
Larsen & Toubro Ltd	India	x							
Leidos Holdings Inc	United States	x							
Leonardo SpA	Italy	x							
Lockheed Martin Corp	United States	x		x	x				
Moog Inc	United States	x							
Motovilihinskie zavody PAO	Russian Federation				x				
Mount TAM Biotechnologies Inc	USA						x		

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
Ngan Son JSC	Viet Nam						x		
Northrop Grumman Corp	United States	x							
NTC Industries Ltd	India						x		
Pazardzhik BTM AD Pazardzhik	Bulgaria						x		
PetroChina Co Ltd	China							x	
Philip Morris International Inc	USA						x		
Poongsan Corp	South Korea				x				
Poongsan Holdings Corp	South Korea				x				
Premier Explosives Ltd	India	x							
PTFC Redevelopment Corp	Philippines						x		
Raytheon Co	United States	x							
Rolls-Royce Holdings PLC	United Kingdom	x							
S&T Dynamics Co Ltd	South Korea	x							
S&T Holdings Co Ltd	South Korea	x							
Safran SA	France	x							
Serco Group PLC	United Kingdom	x							
SGL Carbon SE	Germany	x							
Shanghai Industrial Holdings Ltd	China						x		
Shumen-Tabac AD-Shumen	Bulgaria						x		
Sinnar Bidi Udyog Ltd	India						x		
Slantse Stara Zagora- BT AD	Bulgaria						x		
Smokefree Innotec Inc	USA						x		
Societe Ivoirienne des Tabacs SA	Ivory Coast						x		
Strumica Tabak AD Strumica	Macedonia						x		
Swedish Match AB	Sweden						x		
Tabak ad Nis	Serbia						x		
Tata Power Co Ltd	India	x							
Textron Inc	United States				x				
Thales SA	France	x							
Tong Jie Ltd	China						x		
Toshiba Corp	Japan	x							
TSL Ltd/Zimbabwe	Zimbabwe						x		
Ultra Electronics Holdings PLC	United Kingdom	x							
Union Tobacco & Cigarette Industries	Jordan						x		
United Technologies Corp	United States	x							
Universal Corp/VA	USA						x		
Vector Group Ltd	USA						x		
VST Industries Ltd	India						x		

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
Walchandnagar Industries Ltd	India	x							
Wal-Mart Stores Inc	United States					x			
Wismilak Inti Makmur Tbk PT	Indonesia						x		