

Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged [1]

Jaarverslag 2019

achmea

Achmea Investment Management



[1] tot 01-01-2020 Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd

1. Algemene gegevens

Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
waarvan de directie wordt gevormd door:
- J. (Jacob) de Wit (voorzitter)
- P.C. (Peter) Jaspers

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

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

KvK nr. 18059537

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

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

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

Inhoudsopgave

1.	**Algemene gegevens**	**02**
2.	**Profiel**	**04**
3.	**Bestuursverslag**	**06**
4.	**Jaarrekening**	**19**
5.	**Overige gegevens**	**47**
5.3.	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	47
6.	**Bijlagen**	**49**

2. Profiel

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

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

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

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

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

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
Het Fonds is opgericht op 17 september 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

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

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

Benchmark
De benchmark van het Fonds is de MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged).

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

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

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

Prospectus

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

3. Bestuursverslag

3.1. Algemeen

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

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

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

TABEL 3.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	1 oktober 2012
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	tot 01-01-2017: MSCI Developed Countries World Total Return Index (hedged naar euro) miv 01-01-2017: MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

3.2. Kerncijfers

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

TABEL 3.2.1 KERNCIJFERS

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

TABEL 3.2.2 **BELEGGINGSRESULTATEN**

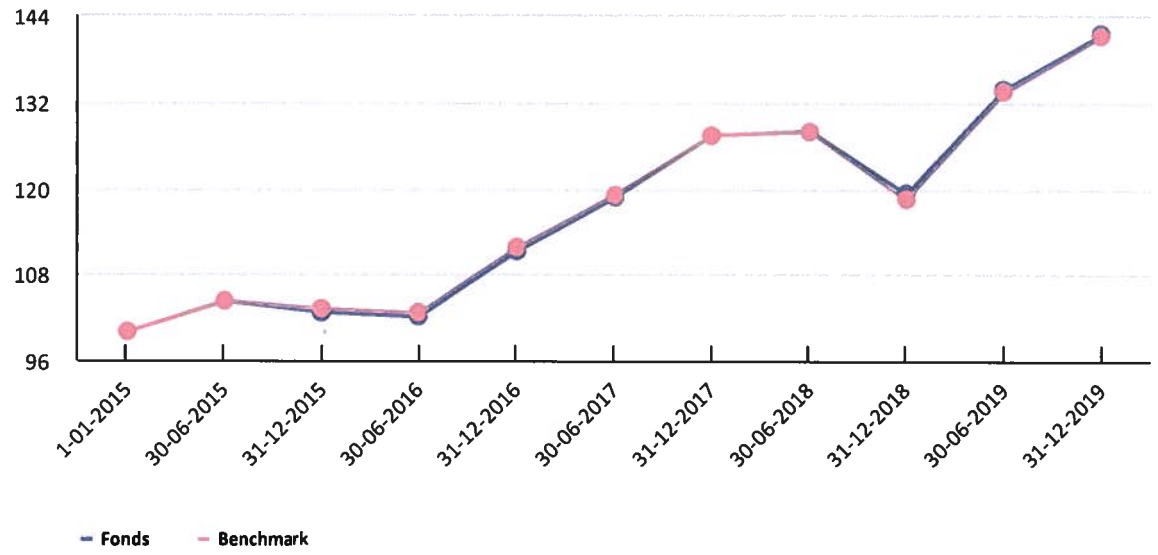
	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat:	23,91%	-8,63%	17,38%	8,38%	1,88%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	3,01%	2,82%	2,61%	2,79%	-45,89%
2) waardeverandering	21,03%	-11,33%	14,89%	5,70%	46,27%
3) kosten	-0,13%	-0,12%	-0,12%	-0,11%	1,50%
Benchmark	24,58%	-9,38%	16,79%	8,44%	2,31%

TABEL 3.2.3 **PERFORMANCE**

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

Toelichting bovenstaande tabel
Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode.

GRAFIEK 3.2.1 **PERFORMANCE**



Tracking error

Als richtlijn voor deze portefeuille geldt dat de verwachte (ex ante) tracking error maximaal 1,0% op jaarbasis bedraagt. De tracking error is een maatstaf voor de verwachte afwijking van het rendement versus de benchmark. Een tracking error van 1,0% wil zeggen dat in 95% van de gevallen het rendementsverschil met de benchmark binnen een bandbreedte van plus en min 2,0%-punt ligt (op jaarbasis). De gerealiseerde (ex post) tracking error voor deze portefeuille, gemeten over het afgelopen jaar, kwam uit op 0,52% (2018: 0,62%) op jaarbasis.

3.3. Structuur

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

3.3.1. Juridisch

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

3.3.2. Fiscaal

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

3.3.3. Bewaarder

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

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

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

3.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

3.4. Doelstelling en beleid

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

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

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

3.5. Status per balansdatum

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

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

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

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

3.6. Ontwikkelingen

3.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

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

verrassing. Het was ook één van de belangrijkste redenen voor het positieve sentiment op de financiële markten. De Amerikaanse centrale bank (Fed) verlaagde de beleidsrente drie keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 1,75%. Daarnaast begon de Fed met het opkopen van kortlopend schuldpapier om zo de liquiditeit op de geldmarkten te waarborgen. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) kwam in actie. Het opkoopprogramma voor obligaties werd weer opgestart, ditmaal voor onbepaalde tijd. Daarnaast benadrukte de ECB dat de beleidsrente nog voor lange tijd op het huidige niveau blijft liggen. Tot slot ging China over tot het stimuleren van de kredietverlening.

Tekenen van stabilisatie

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

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uiterlijk 31 januari 2020 uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

3.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Voorzichtige economische groei in 2020

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

Risico's blijven boven de markten hangen

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

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

Financiële markten profiteren niet langer van dalende rente

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

3.6.3. Wijzigingen in het Fonds

De naam van het Fonds is aangepast

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

Uitsluiten van winning uit kolen en teerzanden

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

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd

Het Informatie Memorandum van het Fonds heeft een nieuwe naam gekregen en heet nu het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid. De Voorwaarden van het Fonds zijn zodanig aangepast dat het gebruik van share classes mogelijk wordt.

3.6.4. Beleggingsresultaat

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

Toelichting op het resultaat

Uitstekend jaar voor aandelen wereldwijd

2019 was een uitmuntend jaar voor aandelen. Na een licht negatief 2018, wist de MSCI wereld index, in euro's gemeten, in 2019 een rendement van 30% te behalen.

Informatie technologie sector dominant

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

Gunstige macro-economische ontwikkelingen

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

Een slecht jaar voor factorbeleggen

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

Het Fonds presteerde minder dan wereldwijde aandelenmarkten

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

3.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

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

3.7. Verantwoord beleggingsbeleid

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

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

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

We sluiten bepaalde beleggingen uit

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

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

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

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

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

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

Omstreden landen

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

Tabaksproducenten

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

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

Kolen en Teerzanden

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

Bedrijven die zich niet houden aan het Global Compact

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

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

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

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

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

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

We gaan in gesprek met bedrijven waarin we beleggen

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

verbeteren. Wij verwachten dat dit leidt tot betere beleggingsresultaten.

We gebruiken de afspraken uit het Global Compact

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

We praten ook over andere onderwerpen

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

Een goede relatie is belangrijk

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

Met enkele bedrijven voeren we extra gesprekken

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

- mensenrechten
- arbeidsomstandigheden
- milieu
- corruptie

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

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

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

We stemmen actief op aandeelhoudersvergaderingen

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

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

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

Aantal stemvergaderingen 2019

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

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

Stembeleid

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

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

Wanneer gebruiken we ons stemrecht?

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

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

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

We moedigen de vermogensbeheerders aan ook aandacht te hebben voor duurzaamheid

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

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

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

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

Richtlijnen verantwoord beleggen

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

3.8. Fund Governance

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

3.9. AO/IC

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

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

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

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

3.10. Risicobeheer

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

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

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

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

3.10.1. Het nemen van risico's

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

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

3.10.2. Risicobereidheid

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

3.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 3.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, landen en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Hoog	Laag	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, landen en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het portefeuillerisico te beperken en te beheersen.

3.10.2.2. Niet financiële risico's

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

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

TABEL 3.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

3.11. Hefboomfinanciering

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

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

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

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

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 4.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

3.12. Personeel en beloning

In 2019 waren bij Achmea IM (evenals 2018) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2019 (n = 239/245 FTE; 2018: n = 236/243 FTE). In 2019 heeft (evenals in 2018) geen enkele medewerker (inclusief directie) van Achmea IM een jaarlijks beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 3.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	2018
Totale Vaste Beloning personeel Achmea IM	22.411	21.407
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[1]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het boekjaar 2019. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2019 van Achmea dat eind mei 2020 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is een totale last opgenomen van € 2,3 miljoen.

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

Identified Staff

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

TABEL 3.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	2018
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	9.675
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het boekjaar 2019. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2019 van Achmea dat eind mei 2020 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is een totale last opgenomen van € 2,3 miljoen.

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

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

Er is geen sprake van carried interest.

3.13. Gebeurtenissen na balansdatum

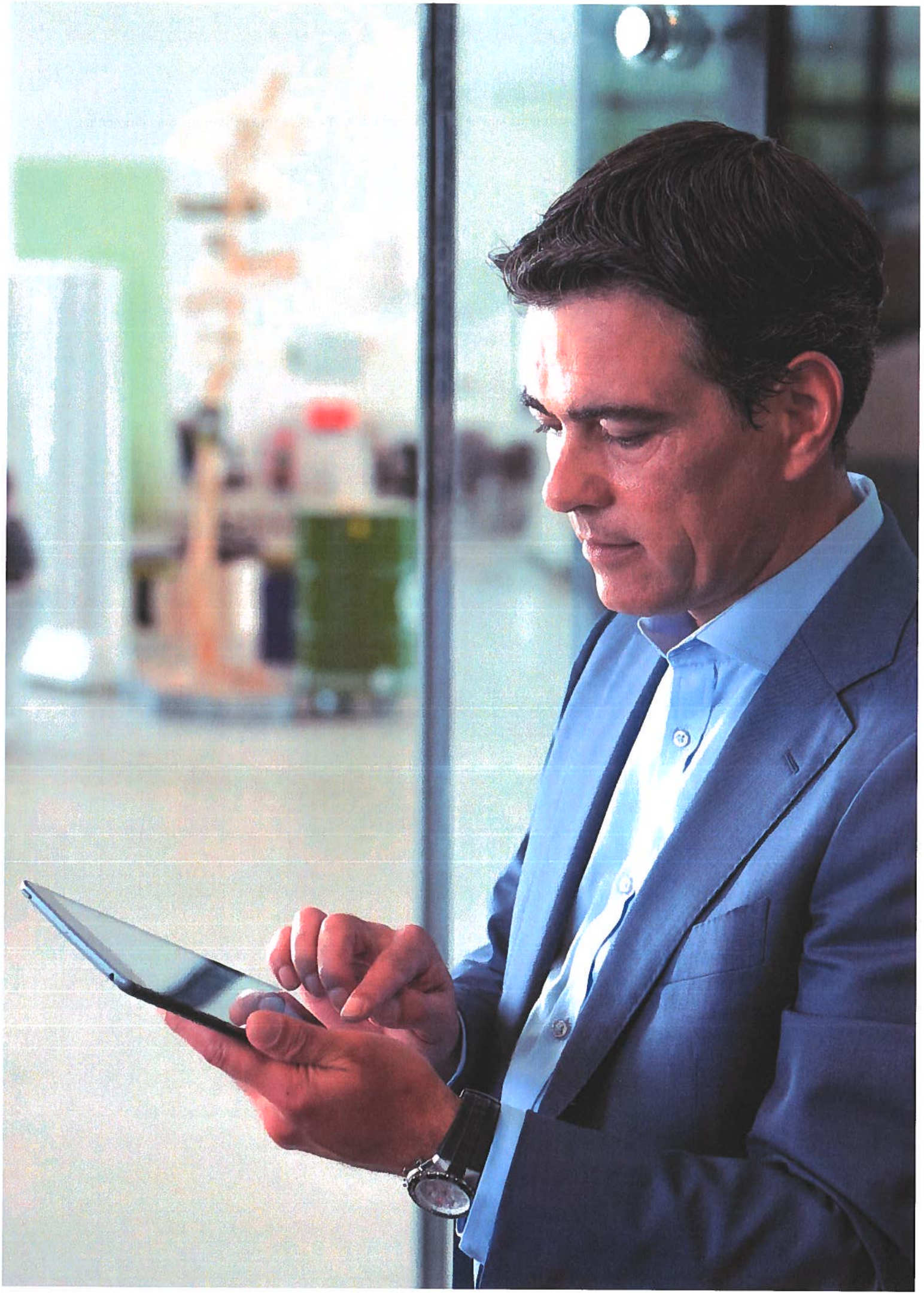
Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 10 maart 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.H.B. Coppens
Directeur Commercie



4. Jaarrekening

4.1. Balans

TABEL 4.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

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

4.2. Winst- en verliesrekening

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

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

4.3. Kasstroomoverzicht

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

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

4.4. Toelichting algemeen

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

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

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

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

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

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

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

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

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

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

4.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

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

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Deze re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke

indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

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

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

TABEL 4.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2019	31-12-2018
Amerikaanse dollar	1,1225	1,1432
Australische dollar	1,5968	1,6238
Canadese dollar	1,4556	1,5613
Deense kroon	7,4725	7,4624
Engelse pond	0,8473	0,8976
Hong Kong dollar	8,7463	8,9501
Israel Shekel	3,8771	4,2717
Japanse yen	121,9877	125,4207
Nieuw Zeeland dollar	1,6638	1,7048
Noorse kroon	9,8637	9,8987
Singapore dollar	1,5094	1,5581
Zweedse kroon	10,5078	10,1350
Zwitserse frank	1,0870	1,1269

Beleggingen

Aandelen

Beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), 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 (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de 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 het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

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

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde ´indirecte methode´, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

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

4.6. Toelichting op de balans

4.6.1. Beleggingen

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

TABEL 4.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

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

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

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

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

Futures

TABEL 4.6.1.2 STAND FUTURES

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

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

TABEL 4.6.1.3 FUTURES 31-12-2019

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

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

TABEL 4.6.1.4 FUTURES 31-12-2018

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

Valutatermijncontracten

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

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 4.6.1.5 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

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

TABEL 4.6.1.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
USD	41.860.383	EUR	- 42.340.218	7-1-2020	- 479.835
EUR	216.691.732	USD	- 213.799.817	7-1-2020	2.891.915
EUR	13.956.840	CAD	- 14.099.167	8-1-2020	- 142.327
EUR	24.007.417	GBP	- 25.033.189	8-1-2020	- 1.025.772
EUR	49.709.806	USD	- 48.976.393	10-1-2020	733.413
EUR	63.307.723	USD	- 62.321.868	13-1-2020	985.855
EUR	4.638.875	HKD	- 4.614.224	15-1-2020	24.651
EUR	3.933.384	SEK	- 4.055.268	15-1-2020	- 121.884
EUR	63.112.846	USD	- 62.314.055	15-1-2020	798.791
EUR	5.907.226	CAD	- 5.937.345	16-1-2020	- 30.119
EUR	27.030.611	USD	- 26.704.349	16-1-2020	326.262
EUR	12.230.739	AUD	- 12.517.665	17-1-2020	- 286.926
EUR	86.659.725	USD	- 85.893.607	17-1-2020	766.118
EUR	12.168.479	AUD	- 12.516.285	21-1-2020	- 347.806
EUR	5.240.226	CAD	- 5.276.069	21-1-2020	- 35.843
EUR	16.279.275	CHF	- 16.462.496	21-1-2020	- 183.221
EUR	25.281.121	GBP	- 25.948.349	21-1-2020	- 667.228
EUR	5.743.679	HKD	- 5.709.019	21-1-2020	34.660
EUR	33.365.488	JPY	- 32.786.456	21-1-2020	579.032
EUR	63.066.313	USD	- 62.290.627	21-1-2020	775.686
EUR	12.244.916	CAD	- 12.352.663	22-1-2020	- 107.747
EUR	12.675.939	GBP	- 12.973.733	22-1-2020	- 297.794
EUR	15.765.940	JPY	- 15.573.439	22-1-2020	192.501
EUR	3.534.046	SGD	- 3.572.640	23-1-2020	- 38.594
EUR	24.730.612	JPY	- 24.589.236	24-1-2020	141.376
EUR	33.887.316	USD	- 33.808.556	24-1-2020	78.760
EUR	44.652.374	USD	- 44.476.583	27-1-2020	175.791
EUR	8.604.690	CHF	- 8.719.880	28-1-2020	- 115.190
EUR	9.076.612	CHF	- 9.201.518	29-1-2020	- 124.906

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	29.550.198	USD	- 29.349.030	30-1-2020	201.168
EUR	80.129.880	USD	- 80.012.802	5-2-2020	117.078
EUR	101.153.388	USD	- 101.002.501	6-2-2020	150.887
EUR	3.080.588	AUD	- 3.127.040	7-2-2020	- 46.452
EUR	109.527.653	USD	- 109.028.149	7-2-2020	499.504
EUR	53.838.830	USD	- 53.318.641	12-2-2020	520.189
EUR	10.108.458	AUD	- 10.201.632	13-2-2020	- 93.174
EUR	29.568.190	USD	- 29.202.840	13-2-2020	365.350
EUR	12.352.176	AUD	- 12.504.859	14-2-2020	- 152.683
EUR	10.165.715	CAD	- 10.241.744	14-2-2020	- 76.029
EUR	26.619.075	USD	- 26.256.278	14-2-2020	362.797
EUR	22.104.002	CAD	- 22.263.715	18-2-2020	- 159.713
EUR	34.517.226	CHF	- 34.607.426	18-2-2020	- 90.200
EUR	32.789.911	GBP	- 33.226.011	18-2-2020	- 436.100
EUR	14.841.104	HKD	- 14.704.391	18-2-2020	136.713
EUR	52.292.665	JPY	- 51.427.058	18-2-2020	865.607
EUR	7.082.438	SEK	- 7.238.965	18-2-2020	- 156.527
EUR	63.144.226	USD	- 62.181.873	18-2-2020	962.353
EUR	8.346.722	JPY	- 8.195.252	19-2-2020	151.470
EUR	3.652.701	SGD	- 3.642.532	19-2-2020	10.169
EUR	26.368.003	GBP	- 26.607.885	20-2-2020	- 239.882
EUR	80.863.009	USD	- 79.938.181	20-2-2020	924.828
EUR	26.893.858	USD	- 26.637.779	25-2-2020	256.079
EUR	28.777.626	USD	- 28.411.866	26-2-2020	365.760
EUR	6.253.549	JPY	- 6.146.259	27-2-2020	107.290
EUR	10.411.788	JPY	- 10.243.728	28-2-2020	168.060
EUR	4.160.064	JPY	- 4.097.447	2-3-2020	62.617
EUR	61.641.023	USD	- 60.622.737	2-3-2020	1.018.286
EUR	24.125.145	USD	- 23.706.994	3-3-2020	418.151
EUR	19.887.781	JPY	- 19.685.508	4-3-2020	202.273
EUR	97.872.505	USD	- 96.272.832	4-3-2020	1.599.673
EUR	55.412.558	USD	- 54.790.131	6-3-2020	622.427
EUR	49.420.001	USD	- 48.962.733	10-3-2020	457.268
EUR	126.175.740	USD	- 124.636.257	11-3-2020	1.539.483
EUR	62.802.983	USD	- 62.092.429	12-3-2020	710.554
EUR	6.406.360	JPY	- 6.327.242	13-3-2020	79.118
EUR	20.504.615	AUD	- 20.792.613	16-3-2020	- 287.998
EUR	18.858.402	CAD	- 19.014.425	16-3-2020	- 156.023
EUR	28.998.747	CHF	- 29.173.215	16-3-2020	- 174.468

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	10.126.065	GBP	- 10.088.899	16-3-2020	37.166
EUR	1.180.432	HKD	- 1.174.712	16-3-2020	5.720
EUR	2.462.960	SEK	- 2.449.907	16-3-2020	13.053
EUR	1.458.094	SGD	- 1.460.408	16-3-2020	- 2.314
EUR	53.579.425	USD	- 53.208.623	16-3-2020	370.802
EUR	7.762.827	GBP	- 7.651.275	17-3-2020	111.552
EUR	24.199.544	JPY	- 24.303.994	17-3-2020	- 104.450
EUR	5.255.290	AUD	- 5.331.032	18-3-2020	- 75.742
EUR	12.234.352	CAD	- 12.311.436	18-3-2020	- 77.084
EUR	13.141.871	GBP	- 12.947.838	18-3-2020	194.033
EUR	5.743.551	HKD	- 5.706.181	18-3-2020	37.370
EUR	13.671.042	JPY	- 13.660.067	18-3-2020	10.975
EUR	3.665.027	SEK	- 3.639.214	18-3-2020	25.813
EUR	26.764.673	USD	- 26.600.948	18-3-2020	163.725
EUR	31.192.203	USD	- 31.032.478	19-3-2020	159.725
EUR	12.297.770	JPY	- 12.290.738	23-3-2020	7.032
Totaal	2.624.798.362		- 2.608.615.464		16.182.898

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

TABEL 4.6.1.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2018

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	14.200.540	CAD	- 13.846.508	7-1-2019	354.032
EUR	30.503.948	GBP	- 30.360.660	7-1-2019	143.288
EUR	1.915.389	SEK	- 1.972.061	7-1-2019	- 56.672
CAD	6.742.362	EUR	- 6.742.597	7-1-2019	- 235
GBP	5.704.632	EUR	- 5.725.452	7-1-2019	- 20.820
SEK	941.639	EUR	- 934.185	7-1-2019	7.454
EUR	51.872.181	USD	- 52.464.915	8-1-2019	- 592.734
USD	52.464.913	EUR	- 52.428.473	8-1-2019	36.440
EUR	77.773.997	USD	- 78.690.885	9-1-2019	- 916.888
USD	78.690.885	EUR	- 78.662.820	9-1-2019	28.065
EUR	90.854.093	USD	- 91.886.251	10-1-2019	- 1.032.158
USD	21.777.374	EUR	- 21.773.405	10-1-2019	3.969
EUR	120.805.877	USD	- 122.357.044	14-1-2019	- 1.551.167
EUR	1.658.072	SEK	- 1.698.552	15-1-2019	- 40.480
EUR	25.774.903	USD	- 26.217.176	15-1-2019	- 442.273

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	910.000	HKD	- 928.688	16-1-2019	- 18.688
EUR	38.561.683	USD	- 39.319.194	17-1-2019	- 757.511
EUR	10.057.104	HKD	- 10.254.753	18-1-2019	- 197.649
EUR	27.896.191	AUD	- 28.092.202	18-1-2019	- 196.011
EUR	35.761.216	CAD	- 34.580.720	18-1-2019	1.180.496
EUR	83.090.322	JPY	- 85.941.382	18-1-2019	- 2.851.060
EUR	75.780.690	GBP	- 74.143.520	18-1-2019	1.637.170
EUR	7.538.930	SEK	- 7.674.435	18-1-2019	- 135.505
EUR	28.310.688	CHF	- 28.715.632	18-1-2019	- 404.944
EUR	85.711.738	USD	- 87.368.689	18-1-2019	- 1.656.951
JPY	18.192.273	EUR	- 18.147.467	18-1-2019	44.806
CHF	4.777.628	EUR	- 4.774.829	18-1-2019	2.799
EUR	3.754.655	SGD	- 3.846.286	22-1-2019	- 91.631
SGD	178.266	EUR	- 178.219	22-1-2019	47
EUR	32.756.590	USD	- 33.183.472	24-1-2019	- 426.882
EUR	34.889.917	JPY	- 35.874.405	28-1-2019	- 984.488
EUR	87.253.542	USD	- 87.281.208	30-1-2019	- 27.666
EUR	52.629.129	USD	- 52.342.498	5-2-2019	286.631
EUR	49.045.254	USD	- 48.739.034	6-2-2019	306.220
EUR	749.180	AUD	- 724.999	14-2-2019	24.181
EUR	66.968.789	USD	- 66.294.222	14-2-2019	674.567
EUR	16.862.479	AUD	- 16.295.953	15-2-2019	566.526
EUR	18.713.197	CAD	- 17.898.549	15-2-2019	814.648
EUR	12.256.879	HKD	- 12.082.910	15-2-2019	173.969
EUR	32.151.343	JPY	- 32.877.390	15-2-2019	- 726.047
EUR	33.464.539	GBP	- 32.549.712	15-2-2019	914.827
EUR	4.586.603	SEK	- 4.632.000	15-2-2019	- 45.397
EUR	28.739.225	CHF	- 28.967.537	15-2-2019	- 228.312
EUR	61.757.801	USD	- 61.015.110	15-2-2019	742.691
EUR	7.565.482	CAD	- 7.278.768	15-2-2019	286.714
GBP	11.982.843	EUR	- 12.045.999	15-2-2019	- 63.156
SEK	859.358	EUR	- 852.545	15-2-2019	6.813
EUR	996.405	CHF	- 1.000.531	15-2-2019	- 4.126
EUR	2.471.115	HKD	- 2.452.333	15-2-2019	18.782
EUR	105.116.021	USD	- 104.562.309	19-2-2019	553.712
EUR	70.067.507	USD	- 69.702.370	20-2-2019	365.137
EUR	3.186.822	SGD	- 3.200.932	20-2-2019	- 14.110
EUR	7.215.842	USD	- 7.227.991	26-2-2019	- 12.149
EUR	19.431.197	JPY	- 19.926.538	28-2-2019	- 495.341

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	89.413.773	USD	- 88.559.338	28-2-2019	854.435
EUR	13.455.042	JPY	- 13.795.943	5-3-2019	- 340.901
EUR	102.698.705	USD	- 102.065.116	7-3-2019	633.589
EUR	105.030.368	USD	- 104.410.836	8-3-2019	619.532
EUR	104.992.685	USD	- 104.382.499	11-3-2019	610.186
EUR	89.416.237	USD	- 89.468.839	12-3-2019	- 52.602
EUR	19.430.290	JPY	- 19.926.959	13-3-2019	- 496.669
EUR	12.846.192	AUD	- 12.470.580	14-3-2019	375.612
EUR	21.195.939	CAD	- 20.617.819	14-3-2019	578.120
EUR	9.440.667	HKD	- 9.368.895	14-3-2019	71.772
EUR	27.211.453	JPY	- 27.879.423	14-3-2019	- 667.970
EUR	30.869.694	GBP	- 31.117.686	14-3-2019	- 247.992
EUR	1.186.018	SGD	- 1.186.915	14-3-2019	- 897
EUR	3.554.291	SEK	- 3.635.688	14-3-2019	- 81.397
EUR	21.477.358	CHF	- 21.486.997	14-3-2019	- 9.639
EUR	52.519.929	USD	- 52.177.090	14-3-2019	342.839
EUR	91.225.025	USD	- 91.268.634	19-3-2019	- 43.609
Totaal	2.559.882.914		- 2.562.555.572		- 2.672.658

4.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 4.6.2.1 **OVERIGE VORDERINGEN**

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

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

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

4.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is een saldo opgenomen ad € 3.149.967 (2018: € 6.834.555) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31-12-2019 is er € 12.240.000 (2018: € 4.487.432) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking. van het Fonds.

4.6.4. Fondsvermogen

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

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 4.6.4.1 **INBRENG PARTICIPANTEN**

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

TABEL 4.6.4.2 **VERLOOP OVERIGE RESERVES**

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

TABEL 4.6.4.3 **ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

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

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

TABEL 4.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

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

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 4.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

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

Toerekenbare intrinsieke waarde

TABEL 4.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

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

4.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 4.6.5.1 **OVERIGE SCHULDEN**

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

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

4.6.6. Hefboomfinanciering

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

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

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

De hefboomfinanciering in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 188,3% (2018: 198,5%).

TABEL 4.6.6.1 **HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE**

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

De hefboomfinanciering in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 101,0% (2018: 103.3%).

TABEL 4.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

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

4.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

4.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 4.7.1.1 **OVERIGE**

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

4.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 4.7.2.1 **INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

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

4.7.3. Overig resultaat

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

TABEL 4.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

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

4.7.4. Lasten

TABEL 4.7.4.1 LASTEN

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

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

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged 0,11% (2018: 0,11%). Voor uitleg inzake de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 4.7.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

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

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

4.8. Beleggingsrisico

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

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

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

4.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de belangrijkste risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.
Elk kwartaal beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

8 Afwikkelingsrisico
Dit is het risico dat een afwikkeling via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht. Dit kan komen omdat bij de

verkoop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd betaalt. Of dat bij de koop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd levert. Dit risico is voor het Fonds laag. Dit komt omdat bij verkoop van beleggingen de levering tegelijk plaatsvindt met de ontvangst van de opbrengst. En bij het kopen van beleggingen vindt de betaling tegelijk plaats met de ontvangst van de gekochte beleggingen.

9 Tegenpartijrisico

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

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

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

Onderpandrisico

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

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 niet terugkopen van participaties door het Fonds

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

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

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

4.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 4.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2019

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

TABEL 4.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2018

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

De onderverdeling van de aandelen naar landen is als volgt.

TABEL 4.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2019

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

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

TABEL 4.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2018

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

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

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 4.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR VALUTA 31-12-2019

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

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

TABEL 4.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR VALUTA 31-12-2018

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

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

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

TABEL 4.8.2.7 BELEGGINGEN NAAR MARKTKAPITALISATIE

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

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

TABEL 4.8.2.8 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2019

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

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

TABEL 4.8.2.9 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2018

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

4.8.3. Toelichting Portefeuille Omloop Factor

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

Bij de jaarlijkse monitoring van de portefeuille omloopsnelheid en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten zijn geen bijzonderheden geconstateerd. De portefeuille omloopsnelheid en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten liggen in lijn met de aard van het Fonds.

4.9. Resultaatbestemming

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

4.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.H.B. Coppens
Directeur Commercie

5. Overige gegevens

5.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

5.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

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

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

5.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Nieuwe controleverklaring van PWC



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 31-12-2019

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6.2. Uitsluitingen per 31 december

TABEL 6.2.1 UITSLUITINGEN STAATSOBLIGATIES

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

TABEL 6.2.2 CATEGORIEËN UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

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

TABEL 6.2.3 UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

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

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

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

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



Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged[1]

Jaarverslag 2019

achmea

Achmea Investment Management



[1] tot 01-01-2020: Beleggingspool Achmea Bedrijfsobl. Investment Grade

1. Algemene gegevens

Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
waarvan de directie wordt gevormd door:
- J. (Jacob) de Wit (voorzitter)
- P.C. (Peter) Jaspers

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

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

KvK nr. 18059537

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

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

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

Inhoudsopgave

1.	**Algemene gegevens**	**02**
2.	**Profiel**	**04**
3.	**Bestuursverslag**	**06**
4.	**Jaarrekening**	**19**
5.	**Overige gegevens**	**41**
5.3.	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	41
6.	**Bijlagen**	**43**

2. Profiel

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Fonds aangepast van Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade naar Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged.

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

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

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

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

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
Het Fonds is opgericht op 1 oktober 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

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

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

Benchmark
De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged).

Doelstelling
Het Fonds belegt wereldwijd in bedrijfsobligaties, die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar. De nadruk ligt op Europa en Noord-Amerika. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade'). Daarnaast wordt belegd in staatsgerelateerde obligaties met voornamelijk een relatief goede kredietwaardigheid, zoals obligaties van lokale overheden uitgegeven in Euro of Amerikaanse dollar, terwijl hun thuisvaluta een andere is of obligaties van overheidsgerelateerde en supranationale instellingen. Tevens kan in beperkte mate worden belegd in Nederlandse, Duitse en Amerikaanse staatsobligaties.

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen met de benchmark mogelijk.

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

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

3. Bestuursverslag

3.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2019 aan van het Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged (het Fonds).

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Fonds aangepast van Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade naar Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged.

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

TABEL 3.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	1 oktober 2012
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

3.2. Kerncijfers

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

TABEL 3.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in euro's)	652.887.130	624.459.568	621.926.366	595.600.258	604.664.250
Aantal uitstaande participaties	524.782	547.243	527.737	520.966	550.896
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.244,11	1.141,10	1.178,48	1.143,26	1.097,60
Lopende kosten factor	0,18%	0,18%	0,18%	0,18%	0,18%
Portefeuille omloop factor	158,54%	237,42%	47,58%	80,70%	60,32%

TABEL 3.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat:	9,03%	-3,17%	3,08%	4,16%	-1,30%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	3,01%	2,71%	2,66%	2,92%	1,96%
2) waardeverandering	6,21%	-5,71%	0,59%	1,42%	-3,10%
3) kosten	-0,19%	-0,17%	-0,18%	-0,18%	-0,16%
Benchmark	8,27%	-2,88%	3,07%	4,16%	-1,40%

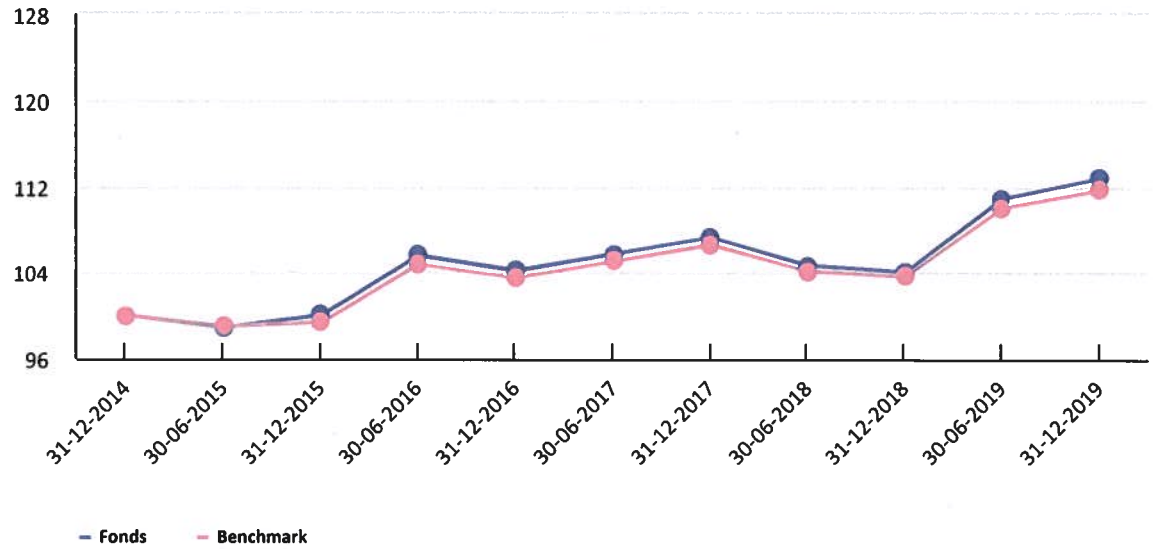
TABEL 3.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Rendement Fonds	9,03%	2,86%	2,53%
Rendement Benchmark	8,27%	2,72%	2,31%

Toelichting bovenstaande tabel

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

GRAFIEK 3.2.1 PERFORMANCE



Tracking error

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 0,32% (2018: 0,40%) op jaarbasis.

3.3. Structuur

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

3.3.1. Juridisch

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

3.3.2. Fiscaal

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

3.3.3. Bewaarder

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

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

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

3.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

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

3.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt wereldwijd in bedrijfsobligaties, die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar. De nadruk ligt op Europa en Noord-Amerika. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade'). Daarnaast wordt belegd in staatsgerelateerde obligaties met voornamelijk een relatief goede kredietwaardigheid, zoals obligaties van lokale overheden uitgegeven in Euro of Amerikaanse dollar, terwijl hun thuisvaluta een andere is of obligaties van overheidsgerelateerde en supranationale instellingen. Tevens kan in beperkte mate worden belegd in Nederlandse, Duitse en Amerikaanse staatsobligaties.

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen met de benchmark mogelijk.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/ risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures.
- Valutatermijncontracten toegestaan, waarbij valuta exposure wordt 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.
- Het Fonds belegt maximaal 15% in uitgevende instellingen buiten de benchmark ('off benchmark'). De onderstaande beleggingen zijn geen off benchmark posities:
  - liquiditeiten
  - staatsobligaties
  - 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 het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds en/of het Achmea Investment Management Lagere Overheden Kasgeldstortingen Fonds.

3.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 653 miljoen (2018: € 624 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 29 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 27 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 38 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 19 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 1.244,11 (2018: € 1.141,10) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 9,03% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,27% gerealiseerd.

3.6. Ontwikkelingen

3.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

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

Tekenen van stabilisatie

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

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uiterlijk 31 januari 2020 uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

3.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Voorzichtige economische groei in 2020

De wereldwijde economische groei zwakte af gedurende 2019. De vraag is of deze afkoeling doorzet en of de Verenigde Staten en de eurozone in een recessie zullen raken. Recessies zijn lastig te voorspellen omdat ze vaak veroorzaakt worden door een externe schok. Gezien de diverse risico's die boven de markt hangen blijft dit een reëel gevaar. Kijkend naar de macro-economische indicatoren zien we een gemengd beeld. Sommige indicatoren duiden op een vergrote kans op een recessie. Bepaalde inkoopmanagersindices zijn gedaald tot onder de 50-puntengrens wat op economische krimp duidt. Ook de inverse (Amerikaanse) rentetermijnstructuur fungeerde in het verleden als een kanarie in de kolenmijn voor een aanstaande recessie. Maar andere traditionele waarschuwingssignalen staan niet op rood. Een krap monetair beleid gaat normaliter vooraf aan een periode van economische krimp. Momenteel is hier geen sprake van.

Sterker nog, de westerse centrale banken zijn opnieuw begonnen met het verlagen van de beleidsrente en het opkopen van effecten. Centrale banken doen er dan ook alles aan om de economische expansie te verlengen. Daarnaast roepen zij de hulp in van overheden voor begrotingsstimulansen. Positief is ook dat sommige leidende macro-economische indicatoren stabiliseren en consumentenbestedingen en bedrijfswinsten op peil blijven. Samenvattend verwachten we dat de economische groei volgend jaar beperkt blijft, maar dat een forse recessie niet voor de hand ligt.

Risico's blijven boven de markten hangen

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

Financiële markten profiteren niet langer van dalende rente

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

3.6.3. Wijzigingen in het Fonds

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Fonds aangepast van Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade naar Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged.

Uitsluiten van winning uit kolen en teerzanden

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

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd

Het Informatie Memorandum van het Fonds heeft een nieuwe naam gekregen en heet nu het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid. De Voorwaarden van het Fonds zijn zodanig aangepast dat het gebruik van share classes mogelijk wordt.

3.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 55.227.914 (2018: - € 19.902.179) en behaalde een beleggingsresultaat van 9,03% (2018: -3,17%).

Toelichting op het resultaat

Zeer sterk jaar voor de creditmarkten door draai van centrale banken

De risico-opslagen van zowel Europese als Amerikaanse bedrijfsobligaties daalden meer dan 60 basispunten. Risico-opslagen verkrapten flink in het begin van jaar. Renteverhogingen werden zowel in de Verenigde Staten als de Eurozone op de lange baan geschoven. De op handen zijnde handelsovereenkomst tussen de Verenigde Staten en China droeg ook bij aan het positieve marktsentiment. Risico-opslagen liepen later weer op toen de onderhandelingen over een handelsakkoord onverwacht klapten. De hierdoor toegenomen onzekerheid had duidelijk zijn weerslag op de reële economie, met name op de maakindustrie in Europa. Centrale banken onderkenden de risico's van de handelsconflicten voor economische groei. De Fed gaf al snel meer renteverlagingen in te willen zetten. De ECB kon hierbij niet achterblijven. Tijdens een toespraak in het Portugese Sintra maakte Draghi duidelijk alle middelen te willen inzetten om groei en inflatie aan te zwengelen. Speculaties over renteverlagingen en nieuwe opkoopprogramma's zorgden ervoor dat risico-opslagen weer daalden. Nadat het ECB opkoopprogramma was geïmplementeerd daalde risico-opslagen verder, met name bij bedrijfsobligaties. Deze profiteerden van het op handen zijnde "fase 1" handelsakkoord tussen de Verenigde Staten en China en,

richting eind van het jaar, ook van de verkiezingsoverwinning van de Conservatieven in het Verenigd Koninkrijk. Hierdoor was een harde Brexit voorlopig weer van de baan.

Performance
Het Fonds realiseerde over 2019 een outperformance.

Via top-down risico overweging werd waarde toegevoegd
Doordat risico-opslagen flink daalden, voegde de overwogen risico-positie waarde toe. Daarnaast werd waarde toegevoegd door een overweging van Banken. Ook werd er waarde toegevoegd door een overweging van niet-cyclische consumentenbedrijven.

Door titelselectie veel waarde toegevoegd
Met name binnen energiebedrijven werd er veel waarde toegevoegd. Overwogen posities in Total, Williams Partners, National Oilwell Varco, Equinor en Shell voegden veel waarde toe. Daarnaast werd er waarde toegevoegd binnen semistaat. Met name door eerst Europese supranationale instellingen te overwegen en in de tweede helft van het jaar te onderwegen. Bovendien voegden de onderweging Roemenië en de overweging Indonesië waarde toe. Binnen nutsbedrijven werd eveneens waarde gecreëerd: overwogen posities in het Italiaanse ENEL en Electricité de France. Verder werd waarde toegevoegd in de bankensector. Ondermeer door de onderweging Deutsche Bank en de overweging JP Morgan. Ook werd er waarde toegevoegd bij niet-cyclische consumentenbedrijven: overwogen posities in Bacardi, Medtronic en Abbvie.

Op een beperkt aantal posities werd verloren
Er werd met name verloren op de overwogen positie van de Canadese verzekeraar Fairfax. Daarnaast werd er verloren op de overweging Apple. Verder werd er verloren op de overweging Anheuser-Busch Inbev. Op de overweging van de staat Californië werd ook verloren.

3.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

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

3.7. Verantwoord beleggingsbeleid

We vinden het belangrijk dat uw geld maatschappelijk verantwoord wordt belegd. Dat doen we op verschillende manieren:
- We sluiten bepaalde beleggingen uit.
- We gaan in gesprek met bedrijven waarin we beleggen.
- We 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.

Kolen en Teerzanden
Binnen het verantwoord beleggingsbeleid van de Beheerder is klimaat een van de thema's. Achmea heeft het klimaatakkoord ondertekend. Het uitsluiten van kolen en teerzanden is voor de Beheerder een logische stap om het klimaat thema in te vullen. Om de meeste impact te bereiken kiezen wij ervoor bedrijven uit te sluiten die zijn gerelateerd aan de winning van en electriciteitsopwekking uit (thermische) kolen (verantwoordelijk voor 30% van de

wereldwijde broeikasgas uitstoot). Daarnaast sluiten wij de meest CO2-intensieve vorm van oliewinning uit van belegging. Het gaat hier om olie die gewonnen wordt uit teerzand. Wij vinden dat deze ondernemingen zich onvoldoende inspannen voor de transitie naar een koolstofarme economie.

Bedrijven die zich niet houden aan het Global Compact

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

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

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

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

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

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

We gaan in gesprek met bedrijven waarin we beleggen

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

We gebruiken de afspraken uit het Global Compact

Bij de gesprekken met bedrijven gebruiken we de afspraken uit het Global Compact (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. De Beheerder kijkt vooral of de bedrijven zich aan de internationale afspraken houden. Is dit niet het geval? Dan vraagt de Beheerder waarom ze zich niet aan deze afspraken houden. De Beheerder zal in gesprekken vragen om verbeteringen.

Met enkele bedrijven voeren we extra gesprekken

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

- mensenrechten
- arbeidsomstandigheden;
- milieu;
- corruptie.

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

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

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

We moedigen de vermogensbeheerders aan ook aandacht te hebben voor duurzaamheid

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

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

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

Wij verwachten dat deze extra analyses met ESG-criteria uiteindelijk ook kunnen bijdragen aan betere

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

Richtlijnen verantwoord beleggen

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

3.8. Fund Governance

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

3.9. AO/IC

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

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

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

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

3.10. Risicobeheer

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

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

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

3.10.1. Het nemen van risico's

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

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

3.10.2. Risicobereidheid

Uitgangspunt bij de risicobereidheid van het Fonds is niet zozeer het voorkomen van risico's, maar juist het nemen van

weloverwogen besluiten over de te nemen risico's bij het behalen van de doelstelling van het Fonds. Het hanteren van de risicobereidheid geeft de Beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

3.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 3.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, landen en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgesteld op 0,5 jaar.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen die de spreiding naar credit rating weergeeft.	Door de portefeuille breed te spreiden wordt beoogd het kredietrisico maximaal te beperken.

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 wordt samengevat in de volgende tabel.

TABEL 3.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

3.11. Hefboomfinanciering

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

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

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

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

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 4.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

3.12. Personeel en beloning

In 2019 waren bij Achmea IM (evenals 2018) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2019 (n = 239/245 FTE; 2018: n = 236/243 FTE). In 2019 heeft (evenals in 2018) geen enkele medewerker (inclusief directie) van Achmea IM een jaarlijks beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 3.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	2018
Totale Vaste Beloning personeel Achmea IM	22.411	21.407
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[1]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het boekjaar 2019. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2019 van Achmea dat eind mei 2020 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is een totale last opgenomen van € 2,3 miljoen.

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

Identified Staff

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

TABEL 3.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	2018
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	9.675
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het boekjaar 2019. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2019 van Achmea dat eind mei 2020 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is een totale last opgenomen van € 2,3 miljoen.

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

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

Er is geen sprake van carried interest.

3.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2020

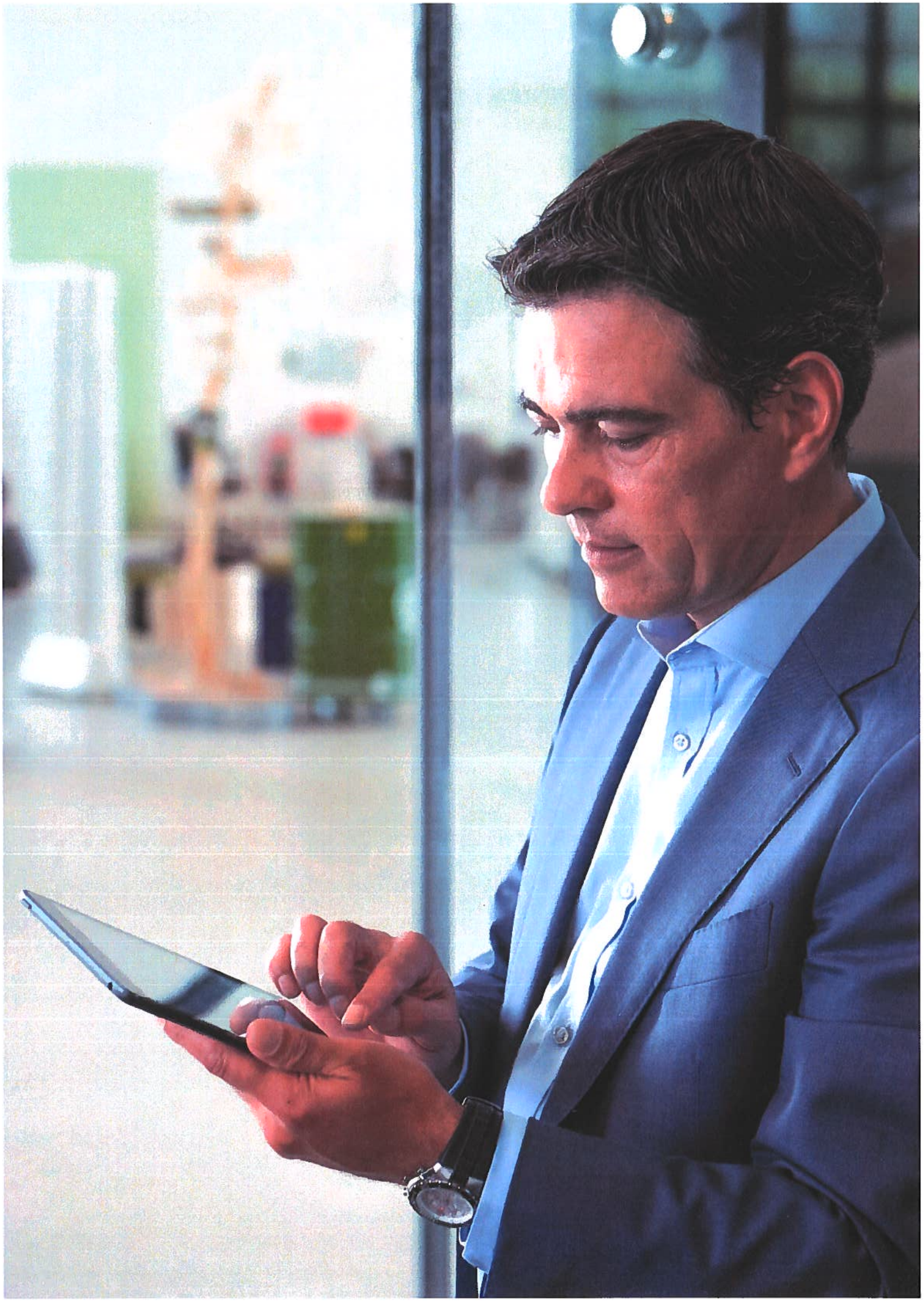
De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Directeur Commercie



4. Jaarrekening

4.1. Balans

TABEL 4.1.1 **BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)**

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**4.6.1.**	**652.520.153**	**620.835.039**
Obligaties		637.577.031	617.446.262
Participaties		6.384.681	801
Valutatermijncontracten		7.236.520	1.797.959
Futures		1.321.921	1.590.017
Vorderingen	**4.6.2.**	**5.154.200**	**5.581.791**
Overige vorderingen		5.154.200	5.581.791
Geldmiddelen en kasequivalenten	**4.6.3.**	**2.679.358**	**2.941.155**
Liquide middelen		2.679.358	2.941.155
Totaal ACTIVA		660.353.711	629.357.985
PASSIVA			
Fondsvermogen	**4.6.4.**	**652.887.130**	**624.459.568**
Inbreng participanten		559.252.887	586.053.239
Overige reserves		38.406.329	58.308.508
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		55.227.914	-19.902.179
Beleggingen	**4.6.1.**	**882.545**	**2.108.353**
Valutatermijncontracten		287.015	-
Futures		595.530	2.108.353
Kortlopende schulden	**4.6.5.**	**6.584.036**	**2.790.064**
Overige schulden		6.584.036	2.790.064
Totaal PASSIVA		660.353.711	629.357.985

4.2. Winst- en verliesrekening

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

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**4.7.1.**	**17.948.733**	**16.662.266**
Interest		16.759.117	16.167.364
Overige		1.189.616	494.902
Indirect resultaat uit beleggingen	**4.7.2.**	**37.967.917**	**- 35.819.430**
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		17.917.701	- 2.397.448
Gerealiseerde waardeverandering participaties		59.456	- 6.199
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		- 23.754.785	- 25.608.393
Gerealiseerde waardeverandering futures		- 4.347.303	- 2.628.632
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		41.697.152	- 3.874.816
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 576	-
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		5.151.546	- 595.608
Niet-gerealiseerde waardeverandering futures		1.244.726	- 708.334
Overig resultaat	**4.7.3.**	**453.741**	**348.825**
Overige opbrengsten		453.741	348.825
Totaal OPBRENGSTEN		56.370.391	- 18.808.339
LASTEN			
Lasten	**4.7.4.**	**1.142.477**	**1.093.840**
Beheerkosten		1.142.477	1.093.840
Totaal LASTEN		1.142.477	1.093.840
Netto RESULTAAT		55.227.914	- 19.902.179

4.3. Kasstroomoverzicht

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

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**26.538.555**	**- 35.414.581**
Netto resultaat		55.227.914	- 19.902.179
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**4.7.2.**	- 17.917.701	2.397.448
Gerealiseerde waardeverandering participaties	**4.7.2.**	- 59.456	6.199
Gerealiseerde waardeverandering futures	**4.7.2.**	4.347.303	2.628.632
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	**4.7.2.**	- 41.697.152	3.874.816
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	**4.7.2.**	576	-
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	**4.7.2.**	- 5.151.546	595.608
Niet-gerealiseerde waardeverandering futures	**4.7.2.**	- 1.244.726	708.334
Aankopen van obligaties	**4.6.1.**	- 543.198.267	- 742.412.745
Aankopen van participaties	**4.6.1.**	- 265.079.101	- 55.200.000
Aankopen van futures	**4.6.1.**	- 11.683.626	- 7.417.157
Verkopen van obligaties	**4.6.1.**	582.682.351	717.646.970
Verkopen van participaties	**4.6.1.**	258.754.101	55.193.000
Verkopen van futures	**4.6.1.**	7.336.322	4.765.610
Mutatie overige vorderingen		427.591	471.601
Mutatie overige schulden		3.793.972	1.229.282
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**- 26.800.352**	**22.435.363**
Inbreng participanten	**4.6.4.**	48.234.258	69.735.521
Terugbetaald aan participanten	**4.6.4.**	- 75.034.610	- 47.300.158
Uitgekeerd dividend		-	-
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 261.797**	**- 12.979.218**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		2.941.155	15.920.373
Totaal		2.679.358	2.941.155

4.4. Toelichting algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Fonds aangepast van Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade naar Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged (het Fonds).

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

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

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

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

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

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

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

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

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

4.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

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

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Deze re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke

indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

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

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

TABEL 4.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2019	31-12-2018
Amerikaanse dollar	1,1225	1,1432
Engelse pond	0,8473	0,8976

Beleggingen

Obligaties

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

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.

Futures en valutatermijncontracten

Futures en valutatermijncontracten (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de reële waarde (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de 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 het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

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

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

Kasstroomoverzicht
Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

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

4.6. Toelichting op de balans

4.6.1. Beleggingen

Obligaties
De Achmea IM Investment Grade Credit Pool belegt met name in Euro- en Amerikaanse bedrijfsobligaties. De mutatie in de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 4.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	617.446.262	801	- 518.336	1.797.959	618.726.686
Aankopen/verstrekkingen	543.198.267	265.079.101	11.683.626	10.260.292.294	11.080.253.288
Verkopen/aflossingen	- 582.682.351	- 258.754.101	- 7.336.322	- 10.236.537.509	- 11.085.310.283
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	59.614.853	58.880	- 3.102.577	- 18.603.239	37.967.917
Stand einde huidig boekjaar	637.577.031	6.384.681	726.391	6.949.505	651.637.608
Stand begin vorig boekjaar	598.952.751	-	167.083	2.393.566	601.513.400
Aankopen/verstrekkingen	742.412.745	55.200.000	7.417.157	8.459.080.537	9.264.110.439
Verkopen/aflossingen	- 717.646.970	- 55.193.000	- 4.765.610	- 8.433.472.143	- 9.211.077.723
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 6.272.264	- 6.199	- 3.336.966	- 26.204.001	- 35.819.430
Stand einde vorig boekjaar	617.446.262	801	- 518.336	1.797.959	618.726.686

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 158,54% (2018: 237,42%). Er was sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

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

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

TABEL 4.6.1.2 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve futures	1.321.921	1.590.017
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 595.530	- 2.108.353
Totaal	726.391	- 518.336

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

TABEL 4.6.1.3 FUTURES 31-12-2019

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	- 380	- 47.542.316	EXP MAR 20	814.741
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	- 656	- 69.257.127	EXP MAR 20	367.699
US 2YR NOTE FUTURE (CBT)	174	33.392.790	EXP MAR 20	- 30.707
US ULTRA BOND (CBT)	65	10.479.259	EXP MAR 20	- 422.828
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	185	24.738.200	EXP MAR 20	- 107.300
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	435	48.680.850	EXP MAR 20	- 28.275
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 63	- 10.762.290	EXP MAR 20	123.281
EURO BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	1	199.300	EXP MAR 20	- 6.420
EURO-OAT FUTURE (EUX)	- 10	- 1.629.200	EXP MAR 20	16.200
Totaal				726.391

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

TABEL 4.6.1.4 FUTURES 31-12-2018

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	- 154	- 17.504.593	EXP MAR 19	- 544.124
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	- 938	- 94.009.495	EXP MAR 19	- 1.453.789
US 2YR NOTE FUTURE (CBT)	202	37.502.816	EXP MAR 19	251.121
US ULTRA BOND (CBT)	162	22.771.618	EXP MAR 19	1.222.281
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	58	7.686.160	EXP MAR 19	12.040
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	461	51.604.340	EXP MAR 19	26.035
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 98	- 16.026.920	EXP MAR 19	- 110.440
EURO BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	22	3.973.640	EXP MAR 19	78.540
Totaal				- 518.336

Valutatermijncontracten

TABEL 4.6.1.5 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	7.236.520	1.797.959
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 287.015	-
Totaal	6.949.505	1.797.959

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

TABEL 4.6.1.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	200.060.652	USD	- 196.553.273	3-1-2020	3.507.379
EUR	197.125.272	USD	- 193.674.833	3-1-2020	3.450.439
USD	195.100.223	EUR	- 195.251.554	3-1-2020	- 151.331
USD	195.127.883	EUR	- 195.263.567	3-1-2020	- 135.684
EUR	194.856.327	USD	- 194.709.936	4-2-2020	146.391
EUR	196.535.562	USD	- 196.403.251	4-2-2020	132.311
Totaal	1.178.805.919		- 1.171.856.414		6.949.505

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

TABEL 4.6.1.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2018

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	173.608.623	USD	- 172.711.187	7-1-2019	897.436
EUR	175.783.301	USD	- 174.897.466	7-1-2019	885.835
EUR	8.759.561	USD	- 8.744.873	7-1-2019	14.688
Totaal	358.151.485		- 356.353.526		1.797.959

4.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 4.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen interest	4.636.984	5.422.696
Te vorderen couponbelasting	8.139	19.391
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	415.398	63.554
Diverse vorderingen	93.679	76.150
Totaal	5.154.200	5.581.791

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is een saldo opgenomen ad € 915.980 (2018: € 319.207) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

Per 31-12-2019 is er € 6.220.000 (2018: € 1.880.000) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking. Het Fonds heeft dit bedrag herbelegd in het kortlopende beleggingsinstrument "Achmea IM Euro Local Government Loans Fund". In de "Restricties en vereisten" van dit fonds is opgenomen "Dagelijks zal minimaal 20% van het fonds opneembaar zijn".

4.6.4. Fondsvermogen

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

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 4.6.4.1 **INBRENG PARTICIPANTEN**

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	586.053.239	563.617.876
Ingebracht door participanten	48.234.258	69.735.521
Terugbetaald aan participanten	- 75.034.610	- 47.300.158
Stand einde boekjaar	559.252.887	586.053.239

TABEL 4.6.4.2 **VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	58.308.508	39.935.716
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 19.902.179	18.372.792
Stand einde boekjaar	38.406.329	58.308.508

TABEL 4.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 19.902.179	18.373
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	19.902.179	- 18.373
Resultaat lopend boekjaar	55.227.914	- 19.902.179
Stand einde boekjaar	55.227.914	- 19.902.179

Het aantal uitgegeven participaties is 524.782 (2018: 547.243). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 4.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	547.243	527.737
Ingebracht participaties	32.443	53.594
Terugbetaald aan participaties	- 54.904	- 34.088
Stand einde boekjaar	524.782	547.243

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 4.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	652.887.130	624.459.568	621.926.366
Aantal uitstaande participaties	524.782	547.243	527.737
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.244,11	1.141,10	1.178,48

Toerekenbare intrinsieke waarde

TABEL 4.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties fonds	325.299.517	303.459.257
Achmea Mixfonds Neutraal	149.020.645	145.987.082
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	42.888.835	42.344.051
Achmea Mixfonds Defensief	40.906.699	41.735.114
Avero Achmea Garantiefonds	36.780.298	37.504.453
Achmea Mixfonds Offensief	27.063.070	25.631.396
Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties fonds	18.203.134	19.158.487
Achmea mixfonds gemiddeld A	6.028.463	4.768.165
Achmea mixfonds voorzichtig A	4.981.888	1.083.944
Achmea mixfonds ambitieus A	1.111.571	883.415
Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A	603.010	349.042
Achmea mixfonds zeer voorzichtig A	-	1.555.162
Totaal	652.887.130	624.459.568

4.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 4.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Ontvangen cash collateral	6.220.000	1.880.000
Te betalen beheerkosten	15.084	7.212
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	345.881	901.383
Diverse schulden	3.071	1.469
Totaal	6.584.036	2.790.064

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

4.6.6. Hefboomfinanciering

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

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

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

De hefboomfinanciering in het Fonds Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 197,7% (2018: 196,9%).

TABEL 4.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	197,70%	196,90%
Fondsvermogen	652.887.130	624.459.568
Obligaties	637.577.031	617.446.262
Participaties	6.384.681	801
Futures	246.681.333	251.079.581
Valutatermijn contracten	398.062.691	358.151.485
Vreemde Valuta	2.327.698	2.931.231
Blootstelling conform bruto methode	1.291.033.434	1.229.609.360

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 136,8% (2018: 139,6%).

TABEL 4.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	136,80%	139,60%
Fondsvermogen	652.887.130	624.459.568
Obligaties	637.577.031	617.446.262
Participaties	6.384.681	801
Futures	246.681.333	251.079.581
Liquide Middelen	351.660	9.924
Vreemde Valuta	2.327.698	2.931.231
Blootstelling conform netto methode	893.322.403	871.467.799

4.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

4.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 4.7.1.1 **OVERIGE**

(in euro's)	2019	2018
Valutaresultaten	1.186.311	627.388
Rente rekening-courant	3.305	- 132.486
Totaal	1.189.616	494.902

4.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 4.7.2.1 **INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	158.013.387	30.961.915
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 140.095.686	- 33.359.363
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	78.300	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 18.844	- 6.199
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	25.736.720	27.893.198
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 49.491.505	- 53.501.591
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	7.097.574	3.787.168
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 11.480.936	- 6.476.206
Transactiekosten futures	36.059	60.406
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 10.124.931	- 30.640.672
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	46.965.189	24.547.864
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 5.268.037	- 28.422.680
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 576	-
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	162.849.587	203.630.674
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 157.698.041	- 204.226.282
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	3.430.274	1.764.500
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 2.185.548	- 2.472.834
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	48.092.848	- 5.178.758

4.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen € 453.741 (2018: € 348.825) welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 4.7.3.1 **OVERIGE OPBRENGSTEN**

(in euro's)	2019	2018
Overige opbrengsten	453.741	348.825
Totaal	453.741	348.825

4.7.4. Lasten

TABEL 4.7.4.1 **LASTEN**

(in euro's)	2019	2018
Beheerkosten	1.142.477	1.093.840
Totaal	1.142.477	1.093.840

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).

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged 0,18% (2018: 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 4.7.4.2 **LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2019	2018	Prospectus
Lopende kosten factor	0,18%	0,18%	0,18%

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

4.8. Beleggingsrisico

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

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

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

4.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de belangrijkste risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de

waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10 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.

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 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.

12 Tegenpartijrisico

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

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

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

Onderpandrisico

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

13 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.

14 Risico van niet terugkopen participaties door het Fonds

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

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

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

4.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 4.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Staatsobligaties	117.053.976	18%
Bedrijfsobligaties	520.523.055	82%
Totaal	637.577.031	100%

TABEL 4.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
Staatsobligaties	118.826.448	19%
Bedrijfsobligaties	498.619.814	81%
Totaal	617.446.262	100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 4.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
AAA	55.114.273	9%
AA	130.859.811	21%
A	197.732.644	31%
BBB	251.489.114	39%
BB	2.381.189	0%
Totaal	637.577.031	100%

TABEL 4.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
AAA	78.984.387	13%
AA	114.620.101	18%
A	189.540.626	31%
BBB	234.301.148	38%
Totaal	617.446.262	100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 4.8.2.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Verenigde Staten	259.034.727	50%
Frankrijk	59.427.872	12%
Nederland	51.929.018	10%
Verenigd Koninkrijk	25.351.728	5%
Luxemburg	16.559.910	3%
Noorwegen	11.677.582	2%
Spanje	11.162.583	2%
Duitsland	10.828.603	2%
Canada	9.600.100	2%
Italië	6.988.287	1%
Bermuda	6.785.794	1%
Ierland	6.742.642	1%
Australië	6.018.137	1%
Denemarken	5.727.809	1%
Kaaiman Eilanden	5.521.883	1%
Singapore	4.527.741	1%
Mexico	4.244.417	1%
Japan	3.575.265	1%
België	3.311.565	1%
Guernsey	2.528.721	0%
Overig[1]	8.978.671	2%
Totaal	520.523.055	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Zwitserland, China, Ijsland, Finland, Oostenrijk, Zuid-Korea, Zweden, Nieuw Zeeland, India, Verenigde Arabische Emiraten en Britse Maagdeneilanden

TABEL 4.8.2.6 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
Verenigde Staten	213.306.173	42%
Nederland	58.861.094	12%
Frankrijk	55.033.557	11%
Verenigd Koninkrijk	44.813.419	9%
Spanje	15.760.321	3%
Kaaiman Eilanden	12.707.660	3%
Noorwegen	11.868.248	2%
Australië	11.439.470	2%
Italië	9.741.861	2%
Duitsland	8.975.064	2%
Luxemburg	6.566.727	1%
Mexico	6.529.661	1%
Bermuda	6.100.954	1%
Singapore	5.919.822	1%
Canada	4.627.462	1%
Ierland	4.387.056	1%
België	3.986.747	1%
Guernsey	3.623.145	1%
Oostenrijk	3.194.949	1%
Zwitserland	3.185.108	1%
Overig[1]	7.991.316	2%
Totaal	498.619.814	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Japan, Ijsland, Rusland, Jersey, Denemarken , Verenigde Arabische Emiraten, Britse Maagdeneilanden en Zuid-Korea.

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 4.8.2.7 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Supranationaal	45.378.943	38%
Canada	18.705.141	16%
Luxemburg	13.905.928	12%
Verenigde Staten	9.643.751	8%
Duitsland	8.050.158	7%
Denemarken	5.042.985	4%
Mexico	3.603.865	3%
Indonesië	3.166.121	3%

(in euro's)	31-12-2019	
Chili	3.132.644	3%
Frankrijk	2.170.467	2%
Overig[1]	4.253.973	4%
Totaal	117.053.976	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Roemenië, Nieuw Zeeland, Oostenrijk en Polen.

TABEL 4.8.2.8 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
Supranationaal	51.865.626	44%
Duitsland	15.741.478	13%
Luxemburg	13.980.499	12%
Verenigde Staten	7.684.110	6%
Oostenrijk	4.490.101	4%
Indonesië	4.169.585	4%
Denemarken	4.042.741	3%
Polen	3.450.418	3%
Mexico	3.138.062	3%
Canada	2.622.425	2%
Overig[1]	7.641.403	6%
Totaal	118.826.448	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Frankrijk, Roemenië, Chili, China en Zuid-Korea.

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 4.8.2.9 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Amerikaanse Dollar	385.059.629	60%
Euro	252.517.402	40%
Totaal	637.577.031	100%

TABEL 4.8.2.10 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
Amerikaanse Dollar	355.642.957	58%
Euro	261.803.305	42%
Totaal	617.446.262	100%

De valutarisico's zijn als volgt afgedekt (incl. futures) per 31-12-2019.

TABEL 4.8.2.11 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2019

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	385.059.629	398.062.691	- 13.003.062
Totaal	385.059.629	398.062.691	- 13.003.062

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

TABEL 4.8.2.12 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2018

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	355.642.957	358.151.485	- 2.508.528
Totaal	355.642.957	358.151.485	- 2.508.528

4.9. Resultaatbestemming

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

4.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

G.H.B. Coppens
Directeur Commercie

J. de Wit
Directievoorzitter

5. Overige gegevens

5.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

5.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

5.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Nieuwe verklaring van PWC



6. Bijlagen

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

6.1. Beleggingenspecificatie

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

TABEL 6.1.1 BELEGGINGENSPECIFICATIE PER 31-12-2018

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 0.050% 10/17/2029	9.126.203
INTERNATIONAL BANK FOR RECONST 1.750% 10/23/2029 DD 10/23/19	8.711.069
EUROPEAN STABILITY MECHAN REGS 0.000% 03/14/2025	7.968.281
CALIFORNIA ST 4.500% 04/01/2033 DD 04/25/18	7.014.655
ONTARIO TEACHERS' FINANCE REGS 1.625% 09/12/2024 DD 09/12/19	6.849.686
BANK OF AMERICA CORP VAR RT 07/23/2024 DD 07/23/18	6.562.740
BACARDI LTD REGS 4.450% 05/15/2025 DD 04/30/18	5.764.766
DNB BANK ASA REGS 0.050% 11/14/2023	5.480.468
ASIAN DEVELOPMENT BANK 3.125% 09/26/2028 DD 09/26/18	5.349.939
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 0.010% 05/05/2027	5.328.484
JPMORGAN CHASE & CO VAR RT 05/06/2030 DD 05/06/19	4.799.027
OMERS FINANCE TRUST REGS 2.500% 05/02/2024 DD 05/02/19	4.785.046
KOMMUNEKREDIT REGS 0.000% 08/27/2030	4.647.573
TORONTO-DOMINION BANK/THE 2.650% 06/12/2024 DD 06/12/19	4.562.996
EUROPEAN STABILITY MECHAN REGS 1.375% 09/11/2024	4.548.836
EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.875% 02/15/2036	4.537.255
TEMASEK FINANCIAL I LTD REGS 0.500% 03/01/2022	4.527.741
SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 2.375% 11/07/2029 DD 11/07/19	4.418.259
EUROPEAN STABILITY MECHAN REGS 0.750% 03/15/2027	4.338.921
TWDC ENTERPRISES 18 CORP REGS 2.125% 09/13/2022	4.274.251
DH EUROPE FINANCE II SARL 0.200% 03/18/2026	3.946.401
PROVINCE OF ONTARIO CANADA 2.000% 10/02/2029 DD 10/02/19	3.938.424
EXXON MOBIL CORP 3.567% 03/06/2045 DD 03/06/15	3.826.748
CITIGROUP INC VAR RT 06/01/2024 DD 05/22/18	3.769.890
EQUINOR ASA 3.700% 03/01/2024 DD 11/08/13	3.758.884
SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 3.400% 08/12/2023 DD 08/12/13	3.737.069

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
HOME DEPOT INC/THE 3.000% 04/01/2026 DD 02/12/16	3.732.759
WILLIAMS COS INC/THE 3.600% 03/15/2022 DD 03/03/15	3.664.153
TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA 2.875% 02/17/2022 DD 02/17/12	3.641.263
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 0.125% 06/20/2029	3.520.021
SOCIETE GENERALE SA REGS 0.250% 01/18/2022	3.218.614
GENERAL ELECTRIC CO 1.250% 05/26/2023 DD 05/28/15	3.207.970
GLENCORE FUNDING LLC REGS 4.875% 03/12/2029 DD 03/12/19	3.194.339
DAIMLER INTERNATIONAL FIN REGS 0.250% 11/06/2023	3.096.844
CK HUTCHISON INTERNATIONA REGS 3.250% 09/29/2027	3.095.816
BURLINGTON NORTHERN SANTA FE L 4.150% 12/15/2048 DD 08/02/18	3.079.766
JPMORGAN CHASE & CO 3.875% 02/01/2024	2.995.330
BNP PARIBAS SA 3.250% 03/03/2023	2.955.463
BANCO SANTANDER SA 4.379% 04/12/2028 DD 04/12/18	2.926.084
COMCAST CORP 3.950% 10/15/2025 DD 10/05/18	2.916.916
STRYKER CORP 0.250% 12/03/2024	2.896.462
SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 3.250% 05/11/2025	2.832.894
WESTPAC BANKING CORP 3.650% 05/15/2023 DD 05/15/18	2.802.399
ESSILORLUXOTTICA SA REGS 0.375% 11/27/2027	2.796.319
WESTLAKE CHEMICAL CORP 1.625% 07/17/2029	2.791.208
INTESA SANPAOLO SPA REGS 1.000% 11/19/2026	2.791.009
SOCIETE GENERALE SA REGS 1.250% 02/15/2024	2.789.656
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBA 0.000% 04/18/2036 DD 04/19/06	2.721.674
ING BANK NV REGS 0.000% 04/08/2022	2.703.353
DOMINION ENERGY GAS HOLDINGS L 2.500% 11/15/2024 DD 11/21/19	2.685.128
ORANGE SA 1.125% 07/15/2024	2.601.410
DASSAULT SYSTEMES SE REGS 0.375% 09/16/2029	2.539.178
WELLS FARGO & CO 3.300% 09/09/2024	2.520.862
BP CAPITAL MARKETS PLC REGS 1.077% 06/26/2025	2.501.581
RCI BANQUE SA REGS 1.750% 04/10/2026	2.483.510
NOVARTIS CAPITAL CORP 3.000% 11/20/2025	2.481.852
SCHLUMBERGER HOLDINGS COR 144A 4.300% 05/01/2029 DD 02/04/19	2.445.507
DEUTSCHE BANK AG REGS 1.625% 02/12/2021	2.428.581
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 5.875% 01/15/2024 DD 01/15/14	2.415.476
TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA 3.455% 02/19/2029 DD 02/19/19	2.414.746
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 1.125% 03/07/2027	2.414.251
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES OP 3.300% 07/15/2026 DD 06/21/19	2.400.892
SANOFI REGS 1.875% 03/21/2038	2.375.136

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
TOTAL SA REGS VAR RT 12/31/2049	2.349.208
BAYER CAPITAL CORP BV REGS 2.125% 12/15/2029	2.314.593
GEORGIA-PACIFIC LLC 144A 3.600% 03/01/2025	2.297.056
AT&T INC 4.250% 03/01/2027 DD 02/09/17	2.270.153
CARNIVAL PLC 1.000% 10/28/2029	2.269.377
FAIRFAX FINANCIAL HLDG LTD 2.750% 29-MAR-2028	2.268.231
SOCIETE GENERALE SA REGS 0.500% 01/13/2023	2.218.034
ABN AMRO BANK NV REGS 0.250% 12/03/2021	2.207.080
MERCK & CO INC 2.750% 02/10/2025	2.163.024
ABBVIE INC 1.250% 11/18/2031	2.141.110
BAYER AG REGS VAR RT 11/12/2079	2.128.436
ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE 4.750% 04/15/2058 DD 04/04/18	2.083.906
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL REGS 0.632% 10/23/2029	2.066.197
SCHLUMBERGER HOLDINGS COR 144A 3.900% 05/17/2028 DD 04/11/19	2.057.724
PRUDENTIAL FINANCIAL INC 4.350% 02/25/2050 DD 02/25/19	2.054.082
PEPSICO INC 3.450% 10/06/2046 DD 10/06/16	1.995.510
STARBUCKS CORP 4.300% 06/15/2045 DD 06/10/15	1.973.078
ABBVIE INC 4.250% 11/14/2028 DD 09/18/18	1.970.754
BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 3.937% 09/21/2028 DD 09/21/18	1.969.390
BAYER US FINANCE II LLC 144A 4.375% 12/15/2028 DD 06/25/18	1.944.922
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 03/01/2033 DD 03/01/18	1.924.549
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 0.250% 07/02/2025	1.903.858
AP MOLLER - MAERSK A/S REGS 4.500% 06/20/2029 DD 06/20/19	1.900.252
METROPOLITAN LIFE GLOBAL REGS 0.000% 09/23/2022	1.897.519
BECTON DICKINSON AND CO 3.700% 06/06/2027 DD 06/06/17	1.896.125
MOLSON COORS BEVERAGE CO 3.000% 07/15/2026 DD 07/07/16	1.894.115
JPMORGAN CHASE & CO 3.625% 05/13/2024	1.888.841
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO REGS 3.200% 06/15/2026 DD 05/16/19	1.871.927
MICROSOFT CORP 4.100% 02/06/2037 DD 02/06/17	1.869.622
WELLS FARGO BANK NA 3.550% 08/14/2023 DD 08/14/18	1.867.390
BMW FINANCE NV REGS 0.750% 07/13/2026	1.845.600
PROVINCE OF ONTARIO CANADA 2.500% 04/27/2026 DD 04/27/16	1.819.620
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 2.350% 07/29/2044	1.801.098
SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 2.250% 01/06/2023 DD 12/06/12	1.796.533
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.750% 07/21/2026 DD 07/21/16	1.791.564
VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.500% 08/10/2033 DD 08/10/17	1.761.624
INDUSTRIAL & COMMERCIAL B REGS 2.875% 10/12/2022	1.747.853

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 4.200% 03/15/2028 DD 03/06/17	1.747.073
STANDARD CHARTERED PLC REGS VAR RT 10/03/2023	1.719.227
BPCE SA REGS 0.625% 09/26/2024	1.718.453
INTESA SANPAOLO SPA REGS 0.750% 12/04/2024	1.706.603
GE CAPITAL INTERNATIONAL FUNDI 3.373% 11/15/2025	1.685.748
WILLIAMS COS INC/THE 3.750% 06/15/2027 DD 06/05/17	1.672.613
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC 4.150% 02/01/2024	1.670.712
AGENCE FRANCAISE DE DEVEL REGS 0.500% 05/31/2035	1.648.973
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 1.000% 11/14/2042	1.639.836
CHUBB INA HOLDINGS INC 4.350% 11/03/2045 DD 11/03/15	1.619.515
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP P 4.800% 04/05/2026 DD 04/05/16	1.613.537
CELANESE US HOLDINGS LLC 4.625% 11/15/2022 DD 11/13/12	1.604.310
WELLS FARGO & CO 4.150% 01/24/2029 DD 01/24/19	1.587.832
UNILEVER CAPITAL CORP 3.100% 07/30/2025 DD 07/31/15	1.586.680
CREDIT SUISSE GROUP FUNDING GU 3.800% 06/09/2023 DD 06/10/16	1.585.690
LLOYDS BANKING GROUP PLC VAR RT 11/07/2028 DD 11/07/17	1.584.316
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 3.860% 06/21/2047 DD 06/21/17	1.580.144
ENI SPA REGS 4.250% 05/09/2029	1.565.339
WINTERSHALL DEA FINANCE B REGS 1.823% 09/25/2031	1.563.256
EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.875% 02/15/2036 DD 03/02/06	1.552.219
HALLIBURTON CO 3.500% 08/01/2023	1.529.049
BPCE SA REGS 0.625% 09/26/2023	1.528.332
BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 4.234% 11/06/2028 DD 11/06/18	1.511.429
VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.272% 01/15/2036	1.509.398
MIZUHO FINANCIAL GROUP IN REGS 0.523% 06/10/2024	1.509.069
DNB BANK ASA REGS 0.250% 04/09/2024	1.504.190
PROCTER & GAMBLE CO/THE 0.500% 10/25/2024	1.495.405
GOLDMAN SACHS GROUP INC/T REGS 0.125% 08/19/2024	1.484.982
CITIGROUP INC 3.200% 10/21/2026 DD 10/21/16	1.478.969
VICINITY CENTRES TRUST REGS 1.125% 11/07/2029	1.472.903
AT&T INC 3.600% 07/15/2025 DD 01/15/19	1.461.699
ARGENTA SPAARBANK NV REGS VAR RT 05/24/2026	1.459.989
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 1.700% 02/13/2043	1.452.695
EUROPEAN INVESTMENT BANK REGS 0.050% 10/13/2034	1.430.465
MICROSOFT CORP 3.300% 02/06/2027 DD 02/06/17	1.428.383
CALIFORNIA ST 7.625% 03/01/2040 DD 04/01/10	1.426.486
AIB GROUP PLC REGS VAR RT 11/19/2029	1.419.845

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
CARLSBERG BREWERIES A/S REGS 0.875% 07/01/2029	1.417.317
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.500% 01/23/2025	1.402.867
DOVER CORP 0.750% 11/04/2027	1.395.646
BANK OF AMERICA CORP VAR RT 04/24/2023 DD 04/24/17	1.394.115
ING GROEP NV REGS VAR RT 11/13/2030	1.394.110
DUKE ENERGY PROGRESS LLC 3.700% 10/15/2046 DD 09/16/16	1.364.064
MEDTRONIC INC 3.500% 03/15/2025	1.359.921
HSBC FRANCE SA REGS 0.100% 09/03/2027	1.357.167
ORANGE SA REGS 1.000% 09/12/2025	1.348.710
DOMINION ENERGY INC 4.700% 12/01/2044	1.344.313
ING GROEP NV 3.150% 03/29/2022 DD 03/29/17	1.338.983
BAYER US FINANCE LLC REGS 3.375% 10/08/2024	1.331.585
CPPIB CAPITAL INC 0.750% 15-JUL-2049	1.312.365
CANADIAN PACIFIC RR CO 6.125% 09/15/2115 DD 09/11/15	1.308.521
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 2.000% 12/08/2026	1.285.287
NATIONAL OILWELL VARCO INC 2.600% 12/01/2022 DD 11/20/12	1.284.384
BERTELSMANN SE & CO KGAA REGS 1.250% 09/29/2025	1.262.712
NN GROUP NV REGS VAR RT 01/13/2048	1.255.930
BMW FINANCE NV REGS 2.500% 12/06/2021	1.254.563
CAIXABANK SA REGS VAR RT 04/17/2030	1.239.732
KROGER CO/THE 3.400% 04/15/2022	1.236.838
DEUTSCHE TELEKOM AG REGS 1.750% 12/09/2049	1.236.815
DEUTSCHE TELEKOM AG REGS 0.875% 03/25/2026	1.235.812
CK HUTCHISON EUROPE FINAN REGS 1.250% 04/13/2025	1.235.482
SELP FINANCE SARL REGS 1.500% 12/20/2026	1.227.677
UBS AG/LONDON REGS 0.625% 01/23/2023	1.220.915
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS REGS 3.000% 03/27/2031	1.216.706
ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE 5.800% 01/23/2059 DD 01/23/19	1.216.693
VINCI SA REGS 1.625% 01/18/2029	1.211.042
TEXAS ST 5.517% 04/01/2039 DD 08/26/09	1.202.610
LANDSBANKINN HF REGS VAR RT 09/06/2028	1.202.232
BANCO SANTANDER SA 5.179% 11/19/2025	1.197.845
CRH AMERICA INC 144A 3.875% 05/18/2025	1.189.939
COCA-COLA HBC FINANCE BV REGS 0.625% 11/21/2029	1.170.860
RICHEMONT INTERNATIONAL H REGS 2.000% 03/26/2038	1.160.654
APPLE INC 3.450% 02/09/2045 DD 02/09/15	1.154.125
PEPSICO INC 0.875% 10/16/2039	1.142.110

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
BANK OF AMERICA CORP REGS VAR RT 02/07/2022	1.138.147
DOMINION ENERGY INC 5.950% 06/15/2035 DD 06/20/05	1.133.663
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 0.750% 06/15/2023	1.124.607
WELLS FARGO & CO 3.069% 01/24/2023 DD 01/24/17	1.108.379
APT PIPELINES LTD 144A 4.200% 03/23/2025 DD 03/23/15	1.108.375
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 06/04/2026	1.102.004
NATURGY FINANCE BV REGS 0.750% 11/28/2029	1.094.352
MICROSOFT CORP 4.250% 02/06/2047 DD 02/06/17	1.093.149
WELLS FARGO & CO 4.900% 11/17/2045 DD 11/17/15	1.089.783
TELEFONICA EMISIONES SA REGS 1.788% 03/12/2029	1.082.283
EXELON CORP 5.100% 06/15/2045 DD 12/15/15	1.074.469
AT&T INC 4.800% 06/15/2044 DD 06/10/14	1.072.383
EUROPEAN STABILITY MECHAN REGS 1.625% 11/17/2036	1.070.720
BECTON DICKINSON AND CO 1.900% 12/15/2026	1.068.500
HSBC HOLDINGS PLC 4.300% 03/08/2026 DD 03/08/16	1.066.257
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS 5.000% 09/21/2048 DD 09/21/18	1.062.702
ORACLE CORP 4.500% 07/08/2044 DD 07/08/14	1.059.097
JOHNSON & JOHNSON 4.375% 12/05/2033 DD 12/05/13	1.055.470
DOMINION ENERGY INC 4.600% 03/15/2049 DD 03/13/19	1.035.623
GE CAPITAL INTERNATIONAL FUNDI 4.418% 11/15/2035 DD 05/15/16	1.034.950
SELP FINANCE SARL REGS 1.500% 11/20/2025	1.034.181
M&G PLC REGS VAR RT 10/20/2048	1.033.479
PARKER-HANNIFIN CORP 3.250% 03/01/2027 DD 09/01/17	1.031.718
PERKINELMER INC 1.875% 07/19/2026	1.030.240
BANK OF AMERICA CORP VAR RT 01/20/2028 DD 01/20/17	1.030.181
UNION PACIFIC CORP 4.300% 03/01/2049 DD 02/19/19	1.029.452
ARGENTA SPAARBANK NV REGS 1.000% 02/06/2024	1.027.909
ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE 4.600% 04/15/2048 DD 04/04/18	1.019.513
WINTERSHALL DEA FINANCE B REGS 1.332% 09/25/2028	1.017.299
PROLOGIS LP 1.375% 05/13/2021	1.016.266
MMS USA INVESTMENTS INC REGS 1.750% 06/13/2031	1.015.120
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 0.830% 07/02/2031	1.013.650
BECTON DICKINSON EURO FINANCE 0.632% 06/04/2023	1.010.366
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO IN 3.700% 11/24/2020 DD 11/24/15	1.009.596
BMW FINANCE NV REGS 0.125% 11/29/2021	1.004.344
DAIMLER FINANCE NORTH AME REGS 4.300% 02/22/2029 DD 02/22/19	1.003.767
LLOYDS BANK CORPORATE MAR REGS 0.250% 10/04/2022	1.003.547

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
ELI LILLY & CO 0.625% 11/01/2031	999.898
AT&T INC 4.350% 03/01/2029 DD 02/19/19	991.103
FISERV INC 4.200% 10/01/2028 DD 09/25/18	988.193
ARGENTUM NETHERLANDS BV F REGS VAR RT 06/01/2048	985.523
DUKE ENERGY CORP 4.200% 06/15/2049 DD 06/07/19	985.053
DIAGEO CAPITAL PLC 3.875% 04/29/2043 DD 04/29/13	984.126
VERIZON COMMUNICATIONS INC 3.875% 02/08/2029 DD 02/08/19	982.729
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE VAR RT 05/01/2029 DD 04/23/18	982.253
JPMORGAN CHASE & CO VAR RT 04/23/2029 DD 04/23/18	978.560
NESTLE HOLDINGS INC REGS 3.625% 09/24/2028	977.721
ABBOTT IRELAND FINANCING REGS 1.500% 09/27/2026	973.180
ENEL FINANCE INTERNATIONA REGS 4.625% 09/14/2025	972.193
NATIONWIDE BUILDING SOCIE REGS VAR RT 03/08/2029 DD 03/08/18	971.747
AUCKLAND COUNCIL REGS 0.125% 09/26/2029	970.309
UNILEVER CAPITAL CORP 3.500% 03/22/2028 DD 03/22/18	966.185
BP CAPITAL MARKETS AMERICA INC 3.796% 09/21/2025 DD 09/21/18	964.173
STANDARD CHARTERED PLC REGS 5.200% 01/26/2024	963.584
DEUTSCHE BANK AG/NEW YORK NY 3.375% 05/12/2021 DD 05/12/18	963.280
STARBUCKS CORP 3.800% 08/15/2025 DD 08/10/18	959.995
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.150% 03/28/2027	954.566
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.150% 03/28/2027 DD 03/28/17	954.566
CREDIT MUTUEL ARKEA SA REGS 1.625% 04/15/2026	949.225
BP CAPITAL MARKETS PLC 3.506% 03/17/2025 DD 03/17/15	948.553
CREDIT SUISSE GROUP FUNDING GU 3.750% 03/26/2025	943.031
STRYKER CORP 2.625% 11/30/2030	939.278
BMW FINANCE NV REGS 1.000% 11/14/2024	935.088
NESTLE HOLDINGS INC REGS 3.350% 09/24/2023	931.941
CONSTELLATION BRANDS INC 3.500% 05/09/2027 DD 05/09/17	930.792
JOHNSON & JOHNSON 2.900% 01/15/2028 DD 11/10/17	930.055
CITIGROUP INC VAR RT 04/24/2025 DD 04/24/19	927.220
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 3.750% 01/11/2028	925.612
HEALTHPEAK PROPERTIES INC 3.250% 07/15/2026 DD 07/05/19	924.801
CREDIT AGRICOLE SA/LONDON REGS 3.250% 10/04/2024	923.467
CREDIT MUTUEL ARKEA SA REGS VAR RT 10/25/2029	923.206
KIMBERLY-CLARK CORP 0.625% 09/07/2024	921.282
AT&T INC 3.875% 01/15/2026	918.465
BAKER HUGHES A GE CO LLC / BAK 3.138% 11/07/2029 DD 11/07/19	917.329

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
DAIMLER FINANCE NORTH AME REGS 3.750% 11/05/2021 DD 11/05/18	915.760
ABBVIE INC REGS 2.950% 11/21/2026 DD 11/21/19	907.050
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC 3.450% 06/01/2026 DD 06/01/16	906.408
DH EUROPE FINANCE II SARL 3.250% 11/15/2039 DD 11/07/19	898.557
FIDELITY INTERNATIONAL LT REGS 2.500% 11/04/2026	897.453
CVS HEALTH CORP 2.800% 07/20/2020 DD 07/20/15	896.087
SCOR SE REGS VAR RT 12/31/2049	893.661
NATIONAL OILWELL VARCO INC 3.600% 12/01/2029 DD 11/14/19	893.585
NBCUNIVERSAL MEDIA LLC 6.400% 04/30/2040 DD 04/30/11	892.122
DANSKE BANK A/S REGS VAR RT 08/27/2025	889.454
DH EUROPE FINANCE II SARL 2.600% 11/15/2029 DD 11/07/19	887.637
PETROLEOS MEXICANOS 5.350% 02/12/2028	886.414
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL REGS VAR RT 12/31/2049	874.660
SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 5.875% 06/30/2026 DD 12/31/16	870.464
PPG INDUSTRIES INC 1.400% 03/13/2027	859.099
CVS HEALTH CORP 5.125% 07/20/2045 DD 07/20/15	845.481
CVS HEALTH CORP 5.050% 03/25/2048 DD 03/09/18	844.562
PACKAGING CORP OF AMERICA 3.650% 09/15/2024	842.986
ORACLE CORP 2.950% 05/15/2025 DD 05/05/15	842.114
ARGENTUM NETHERLANDS BV F REGS 1.125% 09/17/2025	836.362
BP CAPITAL MARKETS PLC REGS 1.231% 05/08/2031	835.033
VERIZON COMMUNICATIONS INC 1.250% 04/08/2030	835.024
JPMORGAN CHASE & CO REGS VAR RT 03/11/2027	830.064
AMGEN INC 4.563% 06/15/2048 DD 12/15/16	828.478
AGEAS REGS VAR RT 12/31/2049	823.667
JPMORGAN CHASE & CO 3.625% 05/13/2024 DD 05/13/14	823.535
AIB GROUP PLC REGS 1.250% 05/28/2024	822.230
NATIONWIDE BUILDING SOCIE REGS VAR RT 07/25/2029	819.515
TELENOR ASA REGS 0.750% 05/31/2026	819.104
HEINEKEN NV REGS 2.750% 04/01/2023	818.357
QBE INSURANCE GROUP LTD REGS VAR RT 12/02/2044	816.178
ALIBABA GROUP HOLDING LTD 3.400% 12/06/2027	812.181
ABN AMRO BANK NV REGS 0.500% 04/15/2026	810.110
BANCO DE SABADELL SA REGS 0.875% 03/05/2023	809.407
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS 0.375% 01/13/2022	806.637
ANHEUSER-BUSCH COS LLC / ANHEU 4.900% 02/01/2046 DD 02/01/19	802.020
NORDEA BANK ABP REGS 0.375% 05/28/2026	801.781

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
VISA INC 4.300% 12/14/2045 DD 12/14/15	801.649
CHUBB INA HOLDINGS INC 0.875% 12/15/2029	799.578
AXA SA REGS VAR RT 05/28/2049	796.500
KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS 5.000% 10/01/2021 DD 09/20/11	789.343
NN GROUP NV REGS VAR RT 12/31/2049	786.468
ENEL FINANCE INTERNATIONA REGS 3.625% 05/25/2027 DD 05/25/17	786.459
ORACLE CORP 2.625% 02/15/2023 DD 11/09/17	773.331
DOLLAR GENERAL CORP 3.875% 04/15/2027 DD 04/11/17	772.705
KROGER CO/THE 2.950% 11/01/2021	769.484
WELLS FARGO & CO 4.100% 06/03/2026	768.576
MORGAN STANLEY 3.875% 01/27/2026	768.371
ORANGE SA STEP 03/01/2031	758.991
JPMORGAN CHASE & CO VAR RT 01/23/2029 DD 01/23/18	757.534
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO 144A 3.875% 08/15/2025 DD 08/15/19	754.068
OMV AG REGS VAR RT 12/31/2049	751.820
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 2.625% 06/14/2023	750.645
SIEMENS FINANCIERINGSMAAT REGS 1.250% 02/28/2031	748.273
HETA ASSET RESOLUTION AG REGS 2.375% 12/13/2022	748.059
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 4.375% 08/06/2023	741.121
MICROSOFT CORP 3.450% 08/08/2036 DD 08/08/16	741.091
EDP FINANCE BV REGS 3.625% 07/15/2024	736.823
KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS 3.450% 02/15/2023	734.143
BNP PARIBAS SA REGS 1.250% 03/19/2025	729.273
PACKAGING CORP OF AMERICA 4.500% 11/01/2023	717.922
EUROFIMA REGS 0.250% 02/09/2024	711.381
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.750% 05/22/2025	710.224
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE 5.600% 11/30/2039 DD 11/30/09	706.408
PSA BANQUE FRANCE SA REGS 0.625% 06/21/2024	704.612
GENERAL ELECTRIC CO 0.875% 05/17/2025	703.252
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE 3.375% 08/01/2023	699.773
VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.625% 08/15/2026 DD 08/01/16	698.477
APPLE INC 3.750% 09/12/2047 DD 09/12/17	694.643
GENERAL MOTORS CO 5.000% 04/01/2035 DD 11/12/14	690.683
DH EUROPE FINANCE II SARL 0.750% 09/18/2031	681.689
SIEMENS FINANCIERINGSMAAT REGS 0.125% 09/05/2029	676.288
KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS 5.500% 03/01/2044	674.313
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT 5.000% 03/23/2022	666.069

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
AT&T INC 3.150% 09/04/2036	665.088
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS 3.625% 10/13/2025	661.981
AVIVA PLC REGS 1.875% 11/13/2027	655.907
AT&T INC 4.750% 05/15/2046 DD 05/04/15	655.352
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 3.500% 11/16/2026 DD 11/16/16	646.938
CREDIT SUISSE AG REGS 6.500% 08/08/2023	644.933
MEDTRONIC INC 4.375% 03/15/2035 DD 03/15/15	643.464
JOHNSON & JOHNSON 1.150% 11/20/2028	642.769
AROUNDTOWN SA REGS 2.000% 11/02/2026	640.384
CITIGROUP INC 4.450% 09/29/2027 DD 09/29/15	638.003
GENERAL ELECTRIC CO 3.450% 05/15/2024	636.226
TELEFONICA EMISIONES SA REGS 1.495% 09/11/2025	636.166
EXPEDIA GROUP INC 3.800% 02/15/2028 DD 09/21/17	636.051
WELLS FARGO & CO REGS 1.375% 10/26/2026	633.343
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 1.750% 07/17/2053	625.667
BHP BILLITON FINANCE USA LTD 5.000% 09/30/2043	618.389
KROGER CO/THE 5.150% 08/01/2043	613.599
BANK OF AMERICA CORP REGS VAR RT 05/09/2026	613.228
FIDELITY NATIONAL INFORMATION 0.750% 05/21/2023	611.951
AXA SA REGS VAR RT 12/31/2049	610.441
SKY GROUP FINANCE PLC REGS 6.500% 10/15/2035	606.821
CITIGROUP INC REGS 0.500% 01/29/2022	606.694
LG CHEM LTD REGS 0.500% 04/15/2023	604.528
WELLTOWER INC 6.500% 03/15/2041 DD 03/14/11	603.694
DANSKE BANK A/S REGS VAR RT 02/12/2030	597.278
AMERICA MOVIL SAB DE CV 6.375% 03/01/2035	595.563
SOCIETE GENERALE SA 144A 5.000% 01/17/2024	593.755
GENERAL ELECTRIC CO 6.750% 03/15/2032 DD 03/20/02	589.423
COMCAST CORP 3.300% 02/01/2027 DD 01/10/17	585.165
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 1.450% 09/05/2040	580.980
KINDER MORGAN INC/DE 7.750% 01/15/2032	580.870
AON PLC 4.750% 05/15/2045 DD 05/20/15	576.835
BP CAPITAL MARKETS PLC REGS 1.117% 01/25/2024	573.394
TELEFONICA EMISIONES SA 5.520% 03/01/2049 DD 03/01/19	558.830
ATLANTIA SPA REGS 1.875% 07/13/2027	557.135
FORD MOTOR CO 4.346% 12/08/2026 DD 12/08/16	554.172
VODAFONE GROUP PLC REGS 2.500% 05/24/2039	542.138

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV 2.375% 08/21/2022 DD 08/21/12	541.962
APPLE INC 4.375% 05/13/2045	540.899
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 2.500% 02/08/2030	539.626
CHILE GOVERNMENT INTERNATIONAL 1.440% 02/01/2029	538.850
COMCAST CORP 4.650% 07/15/2042 DD 07/02/12	535.597
TRANSCANADA PIPELINES LTD 7.625% 01/15/2039 DD 01/09/09	534.726
PETROLEOS MEXICANOS REGS 4.750% 02/26/2029	530.307
NN GROUP NV REGS VAR RT 04/08/2044	528.240
FIDELITY NATIONAL INFORMATION 1.500% 05/21/2027	528.095
CITIGROUP INC 3.300% 04/27/2025 DD 04/27/15	523.961
VODAFONE GROUP PLC 5.125% 06/19/2059 DD 06/19/19	523.694
KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS 4.300% 05/01/2024	523.691
SNCF RESEAU REGS 0.875% 01/22/2029	521.493
CHARTER COMMUNICATIONS OPERATI 5.750% 04/01/2048 DD 04/17/18	520.234
BNP PARIBAS SA REGS 1.125% 06/11/2026	518.163
BP CAPITAL MARKETS PLC REGS 0.900% 07/03/2024	516.544
ABN AMRO BANK NV 144A 4.750% 07/28/2025 DD 07/28/15	514.098
PERNOD RICARD SA 144A 4.450% 01/15/2022 DD 10/25/11	512.600
PACIFICORP 4.150% 02/15/2050 DD 03/01/19	511.938
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE 4.250% 05/15/2049 DD 05/15/19	509.783
JPMORGAN CHASE & CO REGS VAR RT 11/04/2032	505.545
SOUTHERN POWER CO 5.150% 09/15/2041 DD 09/22/11	504.845
BANK OF IRELAND GROUP PLC REGS VAR RT 11/25/2025	502.648
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE 4.150% 05/15/2039 DD 05/15/19	502.462
CHUBB INA HOLDINGS INC 0.300% 12/15/2024	499.665
ANGLO AMERICAN CAPITAL PL 144A 4.000% 09/11/2027	499.467
SVENSKA HANDELSBANKEN AB REGS 0.125% 06/18/2024	499.053
DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 3.950% 03/20/2028 DD 09/21/17	498.335
FCC SERVICIOS MEDIO AMBIE REGS 1.661% 12/04/2026	498.320
AVIVA PLC REGS VAR RT 12/04/2045	498.172
CHORUS LTD REGS 0.875% 12/05/2026	497.423
ENEL FINANCE INTERNATIONA REGS 3.500% 04/06/2028 DD 10/06/17	497.044
CITIGROUP INC REGS VAR RT 10/08/2027	495.111
SOUTHERN CO/THE 4.400% 07/01/2046 DD 05/24/16	494.016
PETROLEOS MEXICANOS 6.875% 08/04/2026 DD 08/04/16	489.385
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS REGS 1.875% 03/26/2032	489.383
GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE 4.250% 10/21/2025 DD 10/21/15	487.717

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
NESTLE HOLDINGS INC REGS 3.500% 09/24/2025	477.956
LLOYDS BANKING GROUP PLC 3.750% 01/11/2027 DD 01/11/17	477.895
DUKE ENERGY PROGRESS LLC 3.450% 03/15/2029 DD 03/07/19	477.482
MICROSOFT CORP 3.500% 02/12/2035 DD 02/12/15	477.070
AT&T INC 4.900% 08/15/2037 DD 08/14/18	476.982
BPCE SA 144A 4.500% 03/15/2025	475.208
INTEL CORP 3.734% 12/08/2047 DD 06/08/18	473.738
PETROLEOS MEXICANOS 6.500% 03/13/2027	472.927
PETROLEOS MEXICANOS 6.500% 03/13/2027 DD 03/13/18	472.927
CREDIT MUTUEL ARKEA SA REGS 3.375% 03/11/2031	469.234
TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA 3.461% 07/12/2049 DD 07/10/19	468.667
DELL INTERNATIONAL LLC / 144A 8.100% 07/15/2036 DD 06/01/16	468.575
NOVARTIS CAPITAL CORP 4.000% 11/20/2045 DD 11/20/15	465.628
MORGAN STANLEY VAR RT 04/24/2024 DD 04/24/18	465.433
ALLIANZ SE REGS VAR RT 12/31/2049	461.370
BALTIMORE GAS & ELECTRIC CO 6.350% 10/01/2036	459.028
CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 2.850% 06/01/2022	454.523
CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 2.850% 06/01/2022 DD 05/30/12	454.523
ORBIA ADVANCE CORP SAB DE REGS 4.000% 10/04/2027 DD 10/04/17	454.479
MERCK & CO INC 2.400% 09/15/2022	452.381
PROCTER & GAMBLE CO/THE 2.700% 02/02/2026 DD 02/02/16	446.408
DUKE ENERGY INDIANA LLC 3.250% 10/01/2049 DD 09/27/19	445.494
ROCHE HOLDINGS INC 144A 4.000% 11/28/2044	444.235
CITIGROUP INC REGS 2.125% 09/10/2026	443.086
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIE 2.750% 12/15/2029 DD 09/12/19	440.197
EXPERIAN FINANCE PLC REGS 2.750% 03/08/2030 DD 12/10/19	438.854
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.219% 01/09/2022 DD 01/09/15	435.256
FIDELITY NATIONAL INFORMATION 2.000% 05/21/2030	434.712
BERKSHIRE HATHAWAY INC 3.125% 03/15/2026 DD 03/15/16	429.116
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE 3.625% 02/12/2024	425.043
ONGC VIDESH LTD REGS 2.750% 07/15/2021	411.883
SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 5.625% 03/01/2025 DD 09/01/15	407.378
NESTLE FINANCE INTERNATIO REGS 1.750% 11/02/2037	406.406
ABU DHABI CRUDE OIL PIPEL REGS 3.650% 11/02/2029	405.673
RCI BANQUE SA REGS VAR RT 02/18/2030	404.209
ENBW ENERGIE BADEN-WUERTT REGS VAR RT 11/05/2079	402.832
AT&T INC 4.300% 12/15/2042	402.757

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
DANSKE BANK A/S 144A 2.800% 03/10/2021 DD 03/10/16	401.055
MERCK FINANCIAL SERVICES REGS 0.375% 07/05/2027	398.318
BRITISH TELECOMMUNICATION REGS 1.125% 09/12/2029	395.990
KOMMUNEKREDIT REGS 0.625% 11/21/2039	395.413
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.096% 05/04/2023	395.250
MIDAMERICAN ENERGY CO 3.650% 04/15/2029 DD 01/09/19	389.688
CREDIT MUTUEL ARKEA SA REGS 0.375% 10/03/2028	389.239
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.000% 03/15/2115	374.748
ASSICURAZIONI GENERALI SP REGS VAR RT 10/27/2047	368.200
HSBC HOLDINGS PLC 6.500% 05/02/2036 DD 05/03/06	365.255
BNP PARIBAS SA 144A 3.800% 01/10/2024 DD 01/10/17	361.346
VIACOMCBS INC 4.600% 01/15/2045 DD 01/12/15	358.563
VERIZON COMMUNICATIONS INC 5.250% 03/16/2037 DD 03/16/17	355.800
CONCHO RESOURCES INC 3.750% 10/01/2027 DD 09/26/17	350.458
NOVARTIS CAPITAL CORP 4.400% 05/06/2044 DD 02/21/14	345.330
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV 5.700% 10/01/2040 DD 10/08/10	343.222
ING GROEP NV 3.950% 03/29/2027	342.959
PETROLEOS MEXICANOS REGS 5.500% 02/24/2025	342.416
GENERAL MILLS INC 1.000% 04/27/2023	341.514
SUNCOR ENERGY INC 6.500% 06/15/2038 DD 06/28/07	341.042
ORANGE SA REGS 2.000% 01/15/2029	334.500
BOOKING HOLDINGS INC 3.550% 03/15/2028	327.525
PERNOD RICARD SA 144A 4.450% 01/15/2022	326.200
BP CAPITAL MARKETS PLC REGS 1.594% 07/03/2028	323.735
DELL INTERNATIONAL LLC / 144A 4.420% 06/15/2021 DD 06/01/16	323.632
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 0.875% 04/10/2035	319.285
JAB HOLDINGS BV REGS 1.625% 04/30/2025	318.128
DANSKE BANK A/S REGS 1.625% 03/15/2024	312.480
TELEFONICA EMISIONES SA REGS 1.069% 02/05/2024	310.710
AUSGRID FINANCE PTY LTD REGS 1.250% 07/30/2025	308.267
DANONE SA REGS VAR RT 12/31/2049	308.087
VIVENDI SA REGS 1.125% 12/11/2028	304.610
FRESENIUS FINANCE IRELAND REGS 2.125% 02/01/2027	304.042
CONOCOPHILLIPS HOLDING CO 6.950% 04/15/2029 DD 04/20/99	302.880
PERNOD RICARD SA REGS 0.875% 10/24/2031	299.886
ARGENTUM NETHERLANDS BV F REGS VAR RT 08/15/2050	294.053
VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.400% 11/01/2034 DD 10/29/14	290.201

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
WELLS FARGO & CO 4.100% 06/03/2026 DD 06/03/14	288.216
MARATHON PETROLEUM CORP 4.750% 09/15/2044	285.005
NATIONWIDE BUILDING SOCIE REGS VAR RT 03/08/2024 DD 03/08/18	276.705
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.750% 02/01/2021	275.890
VERIZON COMMUNICATIONS INC 2.875% 01/15/2038	274.939
GENERAL MOTORS CO 6.600% 04/01/2036 DD 02/23/16	274.440
KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS 5.300% 09/15/2020	273.335
APPLE INC 4.450% 05/06/2044 DD 05/06/14	271.743
CVS HEALTH CORP 2.750% 12/01/2022 DD 11/29/12	271.602
NOVARTIS CAPITAL CORP 4.400% 05/06/2044	271.486
KEYSPAN GAS EAST CORP REGS 2.742% 08/15/2026 DD 08/05/16	270.600
SCHLUMBERGER FINANCE CANA REGS 2.650% 11/20/2022 DD 11/20/17	260.888
KROGER CO/THE 5.150% 08/01/2043 DD 07/25/13	255.666
MYLAN INC 5.400% 11/29/2043	246.828
PEPSICO INC 3.600% 03/01/2024 DD 02/28/14	239.997
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 3.000% 03/06/2045	237.487
CREDIT MUTUEL ARKEA SA REGS 3.500% 02/09/2029	233.899
BNP PARIBAS SA REGS 3.500% 03/01/2023 DD 03/01/18	230.485
JOHN DEERE CAPITAL CORP 2.800% 01/27/2023 DD 06/29/12	228.181
TIME WARNER CABLE LLC 4.500% 09/15/2042 DD 08/10/12	227.701
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC 3.300% 11/18/2021	226.033
JAB HOLDINGS BV REGS 2.500% 06/25/2029	222.132
COMMONWEALTH EDISON CO 3.200% 11/15/2049 DD 11/12/19	221.741
BNP PARIBAS SA REGS VAR RT 01/23/2027	218.207
VERIZON COMMUNICATIONS INC 1.375% 11/02/2028	212.816
DANSKE BANK A/S REGS VAR RT 06/21/2029	209.973
VESTEDA FINANCE BV REGS 1.500% 05/24/2027	208.674
ROCHE HOLDINGS INC 144A 4.000% 11/28/2044 DD 11/28/14	208.073
AROUNDTOWN SA REGS 1.625% 01/31/2028	206.631
DEUTSCHE TELEKOM INTERNAT REGS 0.625% 12/13/2024	204.408
BOSTON GAS CO 144A 4.487% 02/15/2042	203.203
ENBW ENERGIE BADEN-WUERTT REGS VAR RT 08/05/2079	201.326
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS REGS 0.625% 07/15/2025	197.118
ELECTRICITE DE FRANCE SA REGS 2.000% 12/09/2049	194.901
AT&T INC 4.300% 12/15/2042 DD 06/15/13	190.880
ALIBABA GROUP HOLDING LTD 4.000% 12/06/2037	190.722
SINOPEC GROUP OVERSEAS DE REGS 4.375% 10/17/2023	190.577

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
DOW CHEMICAL CO/THE 4.375% 11/15/2042 DD 11/14/12	190.319
ALIBABA GROUP HOLDING LTD 3.600% 11/28/2024 DD 05/28/15	187.682
TRANSCANADA PIPELINES LTD 7.625% 01/15/2039	187.154
ANGLO AMERICAN CAPITAL PL 144A 3.625% 09/11/2024	186.694
KINDER MORGAN INC/DE 5.550% 06/01/2045 DD 11/26/14	173.874
ABBVIE INC 1.375% 05/17/2024	165.191
DUKE ENERGY OHIO INC 3.800% 09/01/2023	160.126
ANGLO AMERICAN CAPITAL PL REGS 1.625% 09/18/2025	157.272
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 3.625% 04/09/2029	156.886
ALLERGAN FUNDING SCS 4.550% 03/15/2035 DD 03/12/15	141.217
APPLE INC 4.450% 05/06/2044	138.045
NEXEN INC 5.875% 03/10/2035 DD 03/10/05	136.541
CVS HEALTH CORP 2.750% 12/01/2022	135.801
KINDER MORGAN ENERGY PARTNERS 6.500% 09/01/2039	135.330
SOUTHERN COPPER CORP 5.375% 04/16/2020	134.699
CONOCOPHILLIPS HOLDING CO 6.950% 04/15/2029	133.267
GENERAL ELECTRIC CO 6.150% 08/07/2037	127.405
BACARDI LTD REGS 2.750% 07/03/2023	123.575
EQUINOR ASA 4.800% 11/08/2043	114.938
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV 5.700% 10/01/2040	110.007
VOLKSWAGEN BANK GMBH REGS 2.500% 07/31/2026	109.121
AMAZON.COM INC 3.300% 12/05/2021 DD 12/05/14	109.086
DIAGEO FINANCE PLC REGS 1.500% 10/22/2027	108.637
ORANGE SA REGS VAR RT 12/31/2049	105.378
PPG INDUSTRIES INC 0.875% 03/13/2022	101.718
TIME WARNER CABLE LLC 4.500% 09/15/2042	100.189
DOW CHEMICAL CO/THE 4.375% 11/15/2042	81.837
JOHN DEERE CAPITAL CORP 2.800% 01/27/2023	80.320
DUKE ENERGY OHIO INC 3.800% 09/01/2023 DD 09/06/13	75.353
PEPSICO INC 4.250% 10/22/2044	66.935
SOUTHERN COPPER CORP 5.250% 11/08/2042	51.269
MYLAN INC 5.400% 11/29/2043 DD 11/29/13	49.366
BURLINGTON NORTHERN SANTA FE L 4.100% 06/01/2021	45.730
REPUBLIC OF POLAND GOVERN REGS 4.200% 04/15/2020	44.623
Totaal Obligaties	637.577.031

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
PARTICIPATIES ACHMEA IM LAGERE OVERHEDEN KASGELDSTORTINGEN FONDS	6.384.681

6.2. Uitsluitingen per 31 december

TABEL 6.2.1 UITSLUITINGEN STAATSOBLIGATIES

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

TABEL 6.2.2 CATEGORIEËN UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

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

TABEL 6.2.3 UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

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

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

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

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



Achmea IM Euro Government Bond Pool [1]

Jaarverslag 2019

achmea

Achmea Investment Management



[1] tot 01-01-2020: Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro

1. Algemene gegevens

Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
waarvan de directie wordt gevormd door:
- J. (Jacob) de Wit (voorzitter)
- P.C. (Peter) Jaspers

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

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

KvK nr. 18059537

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

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

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

Inhoudsopgave

1.	**Algemene gegevens**	**02**
2.	**Profiel**	**04**
3.	**Bestuursverslag**	**05**
4.	**Jaarrekening**	**18**
5.	**Overige gegevens**	**35**
5.3.	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	35
6.	**Bijlagen**	**36**

2. Profiel

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Fonds aangepast van Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro naar Achmea IM Euro Government Bond Pool.

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

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

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

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

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
Het Fonds is opgericht op 1 oktober 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

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

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

Benchmark
De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury Total Return Index.

Doelstelling
Het Fonds belegt in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone.

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

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

3. Bestuursverslag

3.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2019 aan van het Achmea IM Euro Government Bond Pool (het Fonds).

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Fonds aangepast van Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro naar Achmea IM Euro Government Bond Pool.

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

TABEL 3.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	1 oktober 2012
Looptijd	Onbepaald[1]
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury Total Return Index

1 De Beheerder van het Fonds is voornemens om het Fonds te beëindigen in het 2e kwartaal van 2020.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

3.2. Kerncijfers

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

TABEL 3.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in euro's)	717.436.427	694.535.683	661.488.838	657.990.019	628.357.543
Aantal uitstaande participaties	531.006	548.573	526.967	525.408	517.530
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.351,09	1.266,08	1.255,28	1.252,34	1.214,15
Lopende kosten factor	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%	0,10%
Portefeuille omloop factor	21,50%	31,31%	54,13%	65,67%	57,04%

TABEL 3.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat:	6,71%	0,86%	0,23%	3,15%	1,54%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	2,22%	2,39%	2,44%	3,04%	3,17%
2) waardeverandering	4,59%	-1,44%	-2,12%	0,21%	-1,53%
3) kosten	-0,10%	-0,09%	-0,09%	-0,10%	-0,10%
Benchmark	6,77%	0,98%	0,17%	3,23%	1,65%

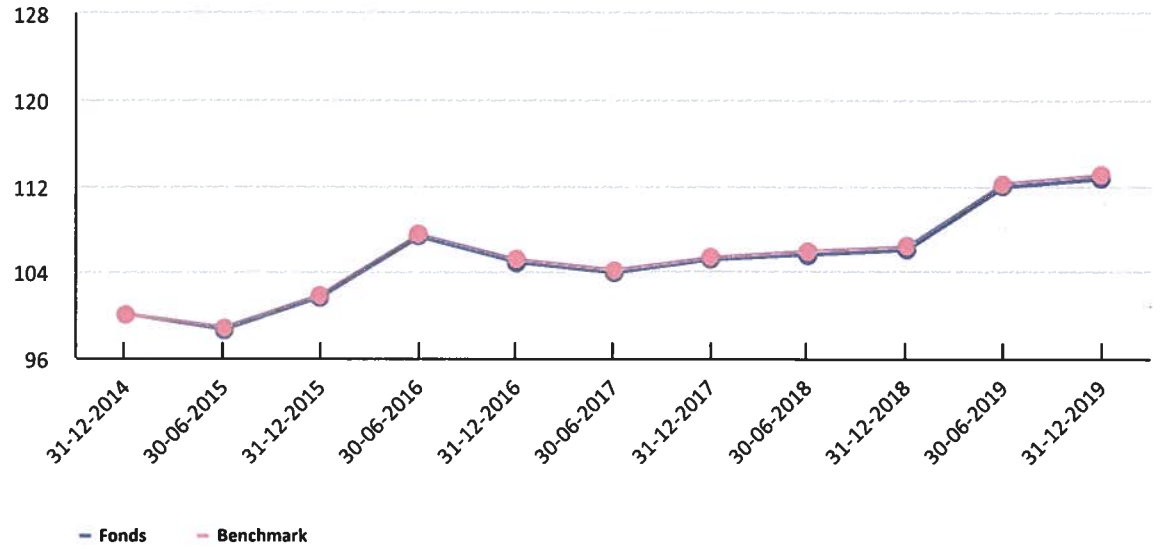
TABEL 3.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Rendement Fonds	6,71%	2,56%	2,46%
Rendement Benchmark	6,77%	2,60%	2,53%

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode.

GRAFIEK 3.2.1 **PERFORMANCE**



Tracking error
Als richtlijn voor deze portefeuille geldt dat de verwachte (ex ante) tracking error maximaal 1,0% op jaarbasis bedraagt. De tracking error is een maatstaf voor de verwachte afwijking van het rendement versus de benchmark. Een tracking error van 1,0% wil zeggen dat in 95% van de gevallen het rendementsverschil met de benchmark binnen een bandbreedte van plus en min 2%-punt ligt (op jaarbasis). De gerealiseerde (ex post) tracking error voor deze portefeuille, gemeten over het afgelopen jaar, kwam uit op 0,10% (2018: 0,30%) op jaarbasis.

3.3. Structuur

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

3.3.1. Juridisch

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

3.3.2. Fiscaal

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

3.3.3. Bewaarder

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

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

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

3.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Bewaarder Achmea

Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

3.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone.

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

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/ risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures.
- 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 het Fonds mag buiten de benchmark ('off benchmark') worden belegd.
- Liquiditeiten zijn toegestaan.

3.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 717 miljoen (2018: € 695 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 22 miljoen is het gevolg van:
- per saldo uittreden van participanten met - € 23 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 31 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 15 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 1.351,09 (2018: € 1.266,08) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 6,71% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 6,77% gerealiseerd.

3.6. Ontwikkelingen

3.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

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

Tekenen van stabilisatie

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

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde

Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uiterlijk 31 januari 2020 uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

3.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Voorzichtige economische groei in 2020

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

Risico's blijven boven de markten hangen

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

Financiële markten profiteren niet langer van dalende rente

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

3.6.3. Wijzigingen in het Fonds

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Fonds aangepast van Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro naar Achmea IM Euro Government Bond Pool.

Uitsluiten van winning uit kolen en teerzanden

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

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd
Het Informatie Memorandum van het Fonds heeft een nieuwe naam gekregen en heet nu het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid. De Voorwaarden van het Fonds zijn zodanig aangepast dat het gebruik van share classes mogelijk wordt.

3.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 46.366.858 (2018: € 5.805.574) en behaalde een beleggingsresultaat van 6,71% (2018: 0,86%).

Toelichting op het resultaat

Terugblik op de markt

De financiële markten begonnen 2019 met een redelijk negatief sentiment. De economie zwakte verder af, Trump escaleerde het handelsconflict met China en een oplossing over Brexit leek onmogelijk. De markt was bang voor verdere afname van de economische data en een eventuele recessie. De Fed heeft in de loop van 2019 de rente driemaal verlaagd. De ECB heeft de deposito rente verder verlaagd en ook het obligatieaankoop programma herstart met € 20 miljard per maand. De marktrentes daalden geleidelijk tot extreme niveaus in de eerste drie kwartalen. De Duitse 10- en 30-jaars rentes hebben in de zomer het laagste niveau ooit bereikt op respectievelijk -0,74% en -0,31%.

In het vierde kwartaal van het jaar zijn de globale risico's afgenomen en het sentiment op de financiële markten draaide naar positief. De Verenigde Staten en China kondigden aan overeenstemming te hebben over de eerste fase van een handelsakkoord. Ondertussen bereikte Boris Johnson een grote verkiezingsoverwinning in het Verenigd Koninkrijk. Hierdoor heeft hij een duidelijke meerderheid in het Lagerhuis, waarmee de onzekerheid over het wel of niet doorgaan van Brexit ten einde lijkt.

De economische data in zowel Europa als in de Verenigde Staten lieten mede hierdoor een verbetering zien. Het producentenvertrouwen in Europa stabiliseerde en de economische groei van de eurozone over het derde kwartaal kwam uit op 1,20% (op jaarbasis). Kanttekening bij de groeicijfers zijn de relatief grote verschillen tussen de landen. Zo laten landen met een relatief grote diensten sector, zoals Frankrijk en Spanje, nog een redelijke groei zien terwijl de groei in landen zoals Duitsland en Italië rond het nulpunt ligt.

Rendement

Het Fonds voert een passief beleggingsbeleid en heeft als doel het volgen van de benchmark. Het rendement van de portefeuille in 2019 is in lijn met de benchmark.

3.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

Op 1 april 2020 wordt het beleggingsbeleid van het Fonds aangepast. De belangrijkste wijzigingen zijn:

- De huidige benchmark "de Barclays Capital Euro Aggegrate Treasury Total Return Index" wijzigt in "Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weigthed 75% Core + 25% Non-core Total Return Index".
- Het passief beleggingsbeleid wijzigt naar actief beleggingsbeleid. Dit houdt in dat de benchmark meer gevolgd wordt, maar als doel hebben een hoger rendement te behalen dan de benchmark. De portefeuille van het Fonds zal dus van de benchmark afwijken.
- Er wordt belegd is staatsobligaties binnen de eurozone en futures. Door het actief beleid te gaan voeren, zal ook belegd worden in obligaties van supranationale instellingen, opties op futures, valuta forwards, renteswaps en inflatieswaps.

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

3.7. Verantwoord beleggingsbeleid

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

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

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

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

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

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

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

3.8. Fund Governance

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

3.9. AO/IC

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

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

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

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

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

3.10. Risicobeheer

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

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

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

3.10.1. Het nemen van risico's

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

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

3.10.2. Risicobereidheid

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

3.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 3.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds 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 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	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen die de spreiding naar credit rating weergeeft.	het Fonds belegt in aan in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone.

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 wordt samengevat in de volgende tabel.

TABEL 3.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

3.11. Hefboomfinanciering

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

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

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

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

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 4.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

3.12. Personeel en beloning

In 2019 waren bij Achmea IM (evenals 2018) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2019 (n = 239/245 FTE; 2018: n = 236/243 FTE). In 2019 heeft (evenals in 2018) geen enkele medewerker (inclusief directie) van Achmea IM een jaarlijks beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 3.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	2018
Totale Vaste Beloning personeel Achmea IM	22.411	21.407
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[1]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het boekjaar 2019. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2019 van Achmea dat eind mei 2020 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is een totale last opgenomen van € 2,3 miljoen.

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

Identified Staff

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

TABEL 3.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	2018
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	9.675
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het boekjaar 2019. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2019 van Achmea dat eind mei 2020 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is een totale last opgenomen van € 2,3 miljoen.

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

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

Er is geen sprake van carried interest.

3.13. Beëindiging Fonds

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de discontinuïteit van het Fonds. De waarderingsgrondslagen zijn gebaseerd op de in het verleden gehanteerde grondslagen, rekening houdend met eventuele additionele afwaarderingen van activa en het treffen van aanvullende voorzieningen. De liquidatiegrondslagen van RJ170 hoofdstuk 2 zijn niet toegepast aangezien na oprichting van het Fonds door de directie van de Beheerder van het Fonds is besloten het Fonds te beëindigen en het Fonds naar verwachting aan haar verplichtingen zal voldoen. Deze situatie heeft geen invloed op het vermogen en het resultaat over 2019.

3.14. Gebeurtenissen na balansdatum

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

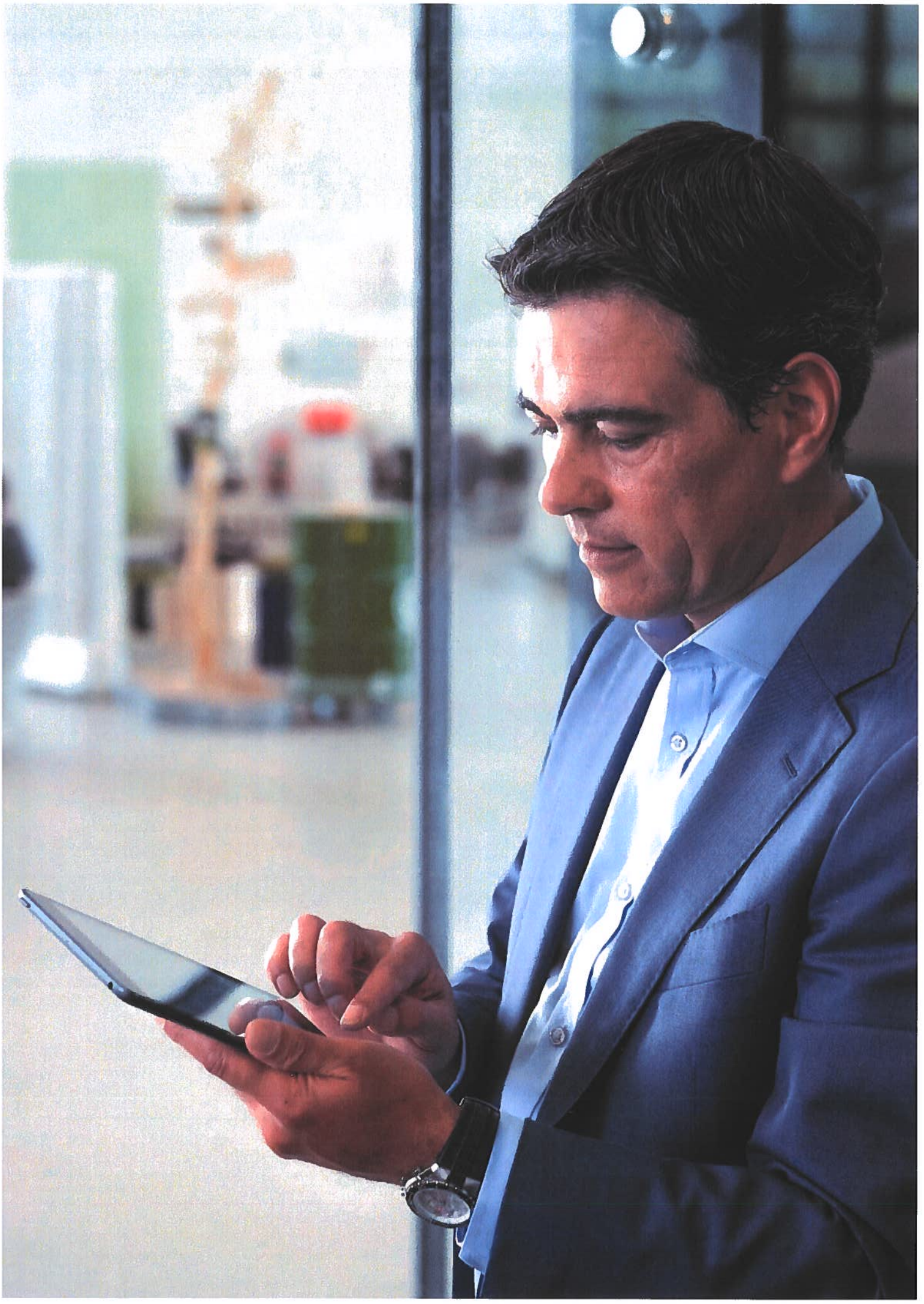
Besloten is om per 1 april 2020 het beleggingsbeleid van het Fonds aan te passen, dit wordt toegelicht in paragraaf 3.6.5 van het Bestuursverslag.

Zeist, 10 maart 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.H.B. Coppens
Directeur Commercie



4. Jaarrekening

4.1. Balans

TABEL 4.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**4.6.1.**	**709.189.233**	**686.917.492**
Obligaties		709.189.233	686.917.492
Vorderingen	**4.6.2.**	**7.204.946**	**8.459.880**
Uit hoofde van effectentransacties		-	802.892
Overige vorderingen		7.204.946	7.656.988
Geldmiddelen en kasequivalenten	**4.6.3.**	**1.343.546**	**2.056.799**
Liquide middelen		1.343.546	2.056.799
Totaal ACTIVA		717.737.725	697.434.171
PASSIVA			
Fondsvermogen	**4.6.4.**	**717.436.427**	**694.535.683**
Inbreng participanten		599.540.251	623.006.365
Overige reserves		71.529.318	65.723.744
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		46.366.858	5.805.574
Kortlopende schulden	**4.6.5.**	**301.298**	**2.898.488**
Uit hoofde van effectentransacties		-	1.828.007
Overige schulden		301.298	1.070.481
Totaal PASSIVA		717.737.725	697.434.171

4.2. Winst- en verliesrekening

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

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**4.7.1.**	**15.282.582**	**16.019.667**
Interest		15.290.644	16.038.662
Overige		- 8.062	- 18.995
Indirect resultaat uit beleggingen	**4.7.2.**	**31.693.308**	**- 9.682.675**
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 1.732.741	- 6.736.768
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		33.426.049	- 2.945.907
Overig resultaat	**4.7.3.**	**34.766**	**75.345**
Overige opbrengsten		34.766	75.345
Totaal OPBRENGSTEN		47.010.656	6.412.337
LASTEN			
Lasten	**4.7.4.**	**643.798**	**606.763**
Beheerkosten		643.798	606.763
Totaal LASTEN		643.798	606.763
Netto RESULTAAT		46.366.858	5.805.574

4.3. Kasstroomoverzicht

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

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**22.752.861**	**- 26.420.254**
Netto resultaat		46.366.858	5.805.574
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**4.7.2.**	1.732.741	6.736.768
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	**4.7.2.**	- 33.426.049	2.945.907
Aankopen van obligaties	**4.6.1.**	- 144.658.418	- 193.939.735
Verkopen van obligaties	**4.6.1.**	154.079.985	154.141.186
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**4.6.1.**	- 1.025.115	- 2.050.655
Mutatie overige vorderingen		452.042	409.948
Mutatie overige schulden		- 769.183	- 469.247
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**- 23.466.114**	**27.241.267**
Inbreng participanten	**4.6.4.**	60.751.438	82.116.078
Terugbetaald aan participanten	**4.6.4.**	- 84.217.552	- 54.874.811
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 713.253**	**821.013**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		2.056.799	1.235.786
Totaal		1.343.546	2.056.799

4.4. Toelichting algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Fonds aangepast van Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro naar Achmea IM Euro Government Bond Pool (het Fonds).

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

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

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

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

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

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

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

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

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

4.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

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

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Deze re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

Beëindiging Fonds

De jaarrekening is opgesteld uitgaande van de discontinuïteit van het Fonds. De waarderingsgrondslagen zijn gebaseerd op de in het verleden gehanteerde grondslagen, rekening houdend met eventuele additionele afwaarderingen van activa en het treffen van aanvullende voorzieningen. De liquidatiegrondslagen van RJ170 hoofdstuk 2 zijn niet toegepast aangezien na oprichting van het Fonds door de directie van de Beheerder van het Fonds is besloten het Fonds te beëindigen en het Fonds naar verwachting aan haar verplichtingen zal voldoen. Deze situatie heeft geen invloed op het vermogen en het resultaat over 2019.

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.

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

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

Portefeuille omloop factor
De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen vanhet Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende

beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

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

4.6. Toelichting op de balans

4.6.1. Beleggingen

Obligaties
De Achmea IM Euro Government Bond Pool 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 4.6.1.1 **VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Obligaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	686.917.492	686.917.492
Aankopen	144.658.418	144.658.418
Verkopen	- 154.079.985	- 154.079.985
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	31.693.308	31.693.308
Stand einde huidig boekjaar	709.189.233	709.189.233
Stand begin vorig boekjaar	656.801.618	656.801.618
Aankopen	193.939.735	193.939.735
Verkopen	- 154.141.186	- 154.141.186
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 9.682.675	- 9.682.675
Stand einde vorig boekjaar	686.917.492	686.917.492

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 21,50% (2018: 31,31%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 6.1.

4.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 4.6.2.1 **OVERIGE VORDERINGEN**

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen interest	6.942.998	7.423.815
Te vorderen couponbelasting	144.369	155.441
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	109.172	68.031
Diverse vorderingen	8.407	9.701
Totaal	7.204.946	7.656.988

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

4.6.4. Fondsvermogen

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

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 4.6.4.1 **INBRENG PARTICIPANTEN**

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	623.006.365	595.765.098
Ingebracht door participanten	60.751.438	82.116.078
Terugbetaald aan participanten	- 84.217.552	- 54.874.811
Stand einde boekjaar	599.540.251	623.006.365

TABEL 4.6.4.2 **VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	65.723.744	64.089.259
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	5.805.574	1.634.485
Stand einde boekjaar	71.529.318	65.723.744

TABEL 4.6.4.3 **ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	5.805.574	- 1.634.485
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	- 5.805.574	1.634.485
Resultaat lopend boekjaar	46.366.858	5.805.574
Stand einde boekjaar	46.366.858	5.805.574

Het aantal uitgegeven participaties is 531.006 (2018: 548.573). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 4.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	548.573	526.967
Ingebracht participaties	39.019	58.465
Terugbetaald aan participaties	- 56.586	- 36.859
Stand einde boekjaar	531.006	548.573

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 4.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	717.436.427	694.535.683	661.488.838
Aantal uitstaande participaties	531.006	548.573	526.967
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.351,09	1.266,08	1.255,28

Toerekenbare intrinsieke waarde

TABEL 4.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea Euro Staatsobligaties fonds	390.475.493	369.277.589
Achmea Mixfonds Neutraal	148.349.910	146.985.380
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	43.015.531	43.928.653
Achmea Mixfonds Defensief	40.804.877	42.091.650
Avéro Achmea Garantiefonds	36.682.553	38.173.374
Achmea Mixfonds Offensief	27.066.716	25.777.305
Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties fonds	18.184.176	19.515.929
Achmea mixfonds gemiddeld A	6.015.332	4.870.264
Achmea mixfonds voorzichtig A	4.877.940	1.118.227
Achmea mixfonds ambitieus A	1.162.387	909.161
Achmea euro staatsobligaties fonds A	801.512	281.795
Achmea mixfonds zeer voorzichtig A	-	1.606.356
Totaal	717.436.427	694.535.683

4.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 4.6.5.1 **OVERIGE SCHULDEN**

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	6.760	3.271
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	291.158	1.065.574
Diverse schulden	3.380	1.636
Totaal	301.298	1.070.481

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

4.6.6. Hefboomfinanciering

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

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

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

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 98,9% (2018: 98,9%).

TABEL 4.6.6.1 **HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	98,90%	98,90%
Fondsvermogen	717.436.427	694.535.683
Obligaties	709.189.233	686.917.492
Blootstelling conform bruto methode	709.189.233	686.917.492

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 99,0% (2018: 99,2%).

TABEL 4.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	99,00%	99,20%
Fondsvermogen	717.436.427	694.535.683
Obligaties	709.189.233	686.917.492
Liquide Middelen	1.343.546	2.056.799
Blootstelling conform netto methode	710.532.779	688.974.291

4.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

4.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 4.7.1.1 **OVERIGE**

(in euro's)	2019	2018
Rente rekening-courant	- 8.062	- 18.995
Totaal	- 8.062	- 18.995

4.7.2. 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 4.7.2.1 **INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	10.811.178	5.721.911
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 12.543.919	- 12.458.679
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 1.732.741	- 6.736.768
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	37.063.318	8.800.798
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 3.637.269	- 11.746.705
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	33.426.049	- 2.945.907

4.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen € 34.766 (2018: € 75.345) welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 4.7.3.1 **OVERIGE OPBRENGSTEN**

(in euro's)	2019	2018
Overige opbrengsten	34.766	75.345
Totaal	34.766	75.345

4.7.4. Lasten

TABEL 4.7.4.1 **LASTEN**

(in euro's)	2019	2018
Beheerkosten	643.798	606.763
Totaal	643.798	606.763

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.

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van de Achmea IM Euro Government Bond Pool 0,09% (2018: 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 4.7.4.2 **LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2019	2018	Prospectus
Lopende kosten factor	0,09%	0,09%	0,09%

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

4.8. Beleggingsrisico

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

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

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

4.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

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

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

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

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

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

6 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.

4.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 4.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Staatsobligaties	709.189.233	100%
Totaal	709.189.233	100%

TABEL 4.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
Staatsobligaties	686.917.492	100%
Totaal	686.917.492	100%

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 4.8.2.3 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Frankrijk	182.166.184	26%
Italië	168.397.978	24%
Spanje	103.584.707	14%
Duitsland	102.399.886	14%
België	42.761.887	6%
Nederland	33.833.512	5%
Oostenrijk	24.518.242	3%
Portugal	15.293.503	2%
Ierland	12.883.969	2%
Finland	10.987.460	2%
Overige[1]	12.361.905	2%
Totaal	709.189.233	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Slowakije, Luxemburg, Slovenië en Letland.

TABEL 4.8.2.4 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
Frankrijk	168.679.345	25%
Italië	156.724.801	23%
Duitsland	108.071.630	16%
Spanje	96.116.623	14%
België	42.300.709	6%
Nederland	36.316.737	5%
Oostenrijk	24.518.027	4%
Portugal	14.449.732	2%
Ierland	13.302.454	2%
Finland	11.060.049	1%
Overige[1]	15.377.385	2%
Totaal	686.917.492	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Supranationaal, Slowakije, Slovenië,Luxemburg, Litouwen en Letland.

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 4.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
AAA	137.790.759	19%
AA	262.456.575	37%
A	27.415.635	4%
BBB	281.526.264	40%
Totaal	709.189.233	100%

TABEL 4.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
AAA	149.472.176	22%
AA	249.378.984	36%
A	20.775.176	3%
BBB	267.291.156	39%
Totaal	686.917.492	100%

4.9. Resultaatbestemming

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

4.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.H.B. Coppens
Directeur Commercie

5. Overige gegevens

5.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

5.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

5.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Nieuwe verklaring van PWC

6. Bijlagen

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

6.1. Beleggingenspecificatie

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

TABEL 6.1.1 **BELEGGINGENSPECIFICATIE PER 31-12-2019**

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 2.500% 11/15/2025	11.347.532
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 4.500% 05/01/2023	7.404.930
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 3.250% 10/25/2021	7.338.140
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 5.750% 10/25/2032	6.916.561
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 2.500% 10/25/2020	6.748.157
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 4.500% 04/25/2041	6.568.163
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 5.500% 04/25/2029	6.453.480
BUNDESOBLIGATION REGS 0.000% 10/08/2021	6.168.198
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 1.750% 05/25/2023	6.090.587
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 3.500% 03/01/2030	6.088.430
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 1.750% 11/25/2024	6.073.044
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 5.000% 09/01/2040	5.999.378
BUNDESOBLIGATION REGS 0.000% 10/13/2023	5.717.936
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 3.500% 04/25/2026	5.716.524
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 2.750% 10/25/2027	5.685.694
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 1.500% 05/25/2031	5.615.302
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 3.000% 04/25/2022	5.144.893
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 0.350% 11/01/2021	5.139.933
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 5.850% 01/31/2022	5.025.999
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.000% 08/15/2029	4.888.079
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 4.000% 01/04/2037	4.791.877
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 4.250% 10/25/2023	4.749.081
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 3.750% 08/01/2021	4.721.539
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 4.000% 10/25/2038	4.671.393
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.500% 05/25/2026	4.650.872
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 3.750% 09/01/2024	4.581.480

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 2.500% 12/01/2024	4.576.824
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 1.000% 11/25/2025	4.511.766
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 2.500% 08/15/2046	4.499.557
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 4.750% 09/01/2028	4.492.854
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 4.750% 04/25/2035	4.490.877
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 3.750% 04/25/2021	4.469.374
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 2.500% 07/04/2044	4.418.104
SPAIN GOVERNMENT BOND 5.750% 07/30/2032	4.391.858
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 3.250% 05/25/2045	4.349.562
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 2.000% 02/01/2028	4.327.668
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 2.200% 06/01/2027	4.324.080
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 6.500% 11/01/2027	4.307.433
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 1.650% 03/01/2032	4.246.661
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 6.000% 05/01/2031	4.160.362
SPAIN GOVERNMENT BOND 6.000% 01/31/2029	4.087.335
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.500% 05/25/2025	4.070.937
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN 144A 1.750% 06/25/2039	4.054.840
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 0.200% 10/15/2020	4.014.120
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 0.050% 04/15/2021	4.011.960
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.250% 11/25/2026	4.010.097
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 5.500% 11/01/2022	3.958.580
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN 144A 2.000% 05/25/2048	3.954.812
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.750% 05/25/2028	3.938.391
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 2.500% 05/25/2030	3.918.600
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 2.250% 05/25/2024	3.875.246
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.750% 11/25/2028	3.830.004
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.600% 04/30/2025	3.799.110
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 2.250% 10/25/2022	3.780.245
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 4.900% 07/30/2040	3.773.110
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 1.000% 08/15/2024	3.746.435
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 4.000% 02/01/2037	3.730.270
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 5.150% 10/31/2044	3.729.842
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 1.750% 07/04/2022	3.724.815
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.000% 03/25/2023	3.662.712
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.500% 02/15/2026	3.645.546
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 4.750% 07/04/2034	3.613.438
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.500% 05/25/2029	3.587.034

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 6.000% 10/25/2025	3.552.900
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.950% 04/30/2026	3.547.096
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN 144A 1.250% 05/25/2036	3.532.532
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 4.650% 07/30/2025	3.423.908
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 1.000% 05/25/2027	3.407.922
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 4.200% 01/31/2037	3.387.054
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.950% 07/30/2030	3.380.316
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 1.000% 07/15/2022	3.375.207
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN 144A 1.500% 05/25/2050	3.342.859
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 4.750% 07/04/2040	3.329.125
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.500% 04/30/2027	3.322.234
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 4.750% 09/01/2021	3.320.284
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 4.250% 03/28/2041	3.294.949
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 2.875% 07/21/2026	3.291.568
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 5.000% 03/01/2025	3.261.291
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 4.000% 04/25/2055	3.260.316
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 5.000% 08/01/2034	3.227.514
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.000% 08/15/2026	3.221.138
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 4.250% 07/04/2039	3.220.636
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 3.750% 01/15/2042	3.196.675
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 5.500% 03/28/2028	3.188.128
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.300% 10/31/2026	3.079.372
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.450% 10/31/2027	3.055.500
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 4.000% 04/25/2060	3.017.799
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 5.500% 04/30/2021	3.010.103
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.400% 04/30/2028	2.991.890
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 3.350% 03/01/2035	2.982.775
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 1.250% 05/25/2034	2.969.775
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 3.250% 07/04/2042	2.967.405
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 3.800% 04/30/2024	2.959.503
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.000% 03/25/2024	2.954.027
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.000% 05/25/2022	2.940.977
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 2.150% 10/31/2025	2.909.813
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 1.750% 07/15/2023	2.837.247
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 0.650% 10/15/2023	2.836.736
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 2.800% 12/01/2028	2.830.200
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 5.400% 01/31/2023	2.825.036

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 2.900% 10/31/2046	2.815.855
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 1.000% 08/15/2025	2.813.382
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 0.350% 02/01/2025	2.753.744
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 4.500% 03/01/2024	2.739.606
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 2.750% 10/31/2024	2.726.592
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 5.650% 02/15/2024	2.725.404
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 5.000% 03/01/2022	2.715.114
IRELAND GOVERNMENT BOND 5.400% 03/13/2025	2.701.053
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 5.500% 09/01/2022	2.692.095
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 3.250% 09/01/2046	2.690.728
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.450% 04/30/2029	2.677.041
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 5.000% 03/28/2035	2.631.211
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 5.500% 01/04/2031	2.613.605
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.250% 02/15/2029	2.610.525
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 8.500% 04/25/2023	2.605.960
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 4.700% 07/30/2041	2.591.789
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 4.000% 01/15/2037	2.575.722
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 4.750% 09/01/2044	2.575.111
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 2.750% 01/15/2047	2.569.760
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.350% 07/30/2023	2.479.426
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 4.400% 10/31/2023	2.468.718
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.450% 10/31/2022	2.453.523
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.400% 07/30/2028	2.448.720
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 4.150% 03/15/2037	2.435.223
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.000% 05/25/2021	2.419.992
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN REGS 2.250% 06/22/2023	2.412.696
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 4.800% 01/31/2024	2.375.662
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.050% 01/31/2021	2.312.374
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 1.750% 02/15/2024	2.299.017
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 5.625% 01/04/2028	2.289.518
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 0.950% 03/15/2023	2.249.676
BUNDESOBLIGATION 0.000% 04/05/2024	2.249.016
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 4.850% 10/31/2020	2.193.030
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.250% 02/15/2027	2.192.463
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 1.250% 08/15/2048	2.191.161
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.750% 07/30/2021	2.139.249
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 1.350% 03/18/2031	2.130.747

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 3.250% 07/15/2021	2.121.860
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 1.850% 05/15/2024	2.118.220
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.800% 06/22/2025	2.106.315
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 1.500% 05/15/2024	2.069.632
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 2.450% 09/01/2033	2.068.264
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 2.600% 06/22/2024	2.061.757
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 3.450% 07/30/2066	2.037.698
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 5.250% 11/01/2029	2.036.355
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 2.700% 03/01/2047	2.035.038
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.000% 09/15/2024	2.034.369
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 2.350% 07/30/2033	2.031.809
EUROPEAN FINANCIAL STABIL REGS 0.000% 07/17/2023	2.022.801
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 1.750% 10/20/2023	2.007.759
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 0.500% 09/28/2026	1.985.695
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 2.150% 12/15/2021	1.981.054
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 1.450% 09/15/2022	1.967.659
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN REGS 4.000% 03/28/2032	1.963.449
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 6.500% 07/04/2027	1.955.828
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 2.500% 01/15/2033	1.953.570
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 3.450% 03/01/2048	1.947.552
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.000% 01/15/2024	1.936.081
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 2.200% 10/17/2022	1.929.186
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 5.500% 01/15/2028	1.925.233
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.250% 08/15/2028	1.912.899
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 2.050% 08/01/2027	1.872.797
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 4.750% 07/04/2028	1.846.764
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.750% 07/15/2027	1.822.162
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 6.250% 01/04/2030	1.819.224
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 4.250% 09/28/2022	1.813.344
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.250% 11/25/2020	1.813.266
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.800% 06/22/2027	1.811.656
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 1.500% 02/15/2023	1.811.282
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 4.850% 03/15/2026	1.802.655
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 2.875% 10/15/2025	1.800.031
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT 4.000% 03/28/2022	1.773.726
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 3.500% 09/15/2021	1.770.945
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN REGS 3.750% 06/22/2045	1.764.413

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND REGS 3.375% 11/15/2024	1.759.874
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 4.250% 09/28/2021	1.736.208
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 0.900% 08/01/2022	1.734.119
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 0.600% 10/31/2029	1.723.399
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.000% 06/22/2026	1.722.704
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 2.250% 07/15/2022	1.710.410
KREDITANSTALT FUER WIEDER REGS 0.010% 05/05/2027	1.710.094
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.500% 08/15/2027	1.703.232
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.250% 07/15/2025	1.686.873
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.500% 07/15/2026	1.682.768
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 2.250% 09/01/2036	1.678.864
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.900% 06/22/2038	1.638.456
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.000% 01/15/2022	1.619.200
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 2.450% 10/01/2023	1.615.320
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 2.950% 09/01/2038	1.584.632
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.500% 02/15/2028	1.545.758
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 2.000% 07/15/2024	1.543.874
BUNDESOBLIGATION REGS 0.000% 10/07/2022	1.524.630
BUNDESOBLIGATION REGS 0.000% 04/08/2022	1.521.360
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 3.000% 06/22/2034	1.504.547
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 0.750% 02/20/2028	1.493.842
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 2.700% 10/31/2048	1.461.361
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.750% 07/15/2028	1.453.316
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN 144A 1.750% 05/25/2066	1.434.567
SPAIN GOVERNMENT BOND 0.400% 04/30/2022	1.425.844
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 4.500% 03/28/2026	1.417.058
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 0.450% 06/01/2021	1.412.642
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 0.900% 05/15/2028	1.403.730
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.000% 11/25/2029	1.383.788
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 4.100% 04/15/2037	1.369.466
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 1.850% 07/30/2035	1.349.483
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 1.350% 04/15/2022	1.337.700
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 0.500% 02/20/2029	1.305.587
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.600% 06/22/2047	1.304.270
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 3.850% 09/01/2049	1.292.940
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 0.800% 03/15/2022	1.284.775
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 0.500% 02/15/2025	1.260.492

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 0.750% 10/20/2026	1.249.344
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 2.000% 02/18/2045	1.248.710
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 4.750% 08/01/2023	1.239.039
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 3.500% 04/15/2021	1.226.885
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 0.000% 07/15/2023	1.220.910
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 3.900% 03/20/2023	1.209.232
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 1.200% 10/20/2025	1.195.392
SPAIN GOVERNMENT BOND 144A 5.150% 10/31/2028	1.174.052
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 5.750% 02/01/2033	1.164.152
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 5.000% 08/01/2039	1.162.816
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 2.125% 10/17/2028	1.150.900
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TES 1.600% 06/01/2026	1.150.831
ITALY BUONI POLIENNALI DE 144A 2.800% 03/01/2067	1.146.024
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 4.000% 07/04/2025	1.135.336
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.200% 10/22/2023	1.127.049
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN REGS 1.250% 04/22/2033	1.120.330
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 3.150% 06/20/2044	1.108.077
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 3.650% 04/20/2022	1.097.994
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.250% 07/15/2029	1.081.122
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 1.450% 11/15/2024	1.041.600
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 1.650% 10/21/2024	1.041.461
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.500% 10/22/2024	1.040.040
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.800% 06/22/2028	1.013.992
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 2.400% 05/23/2034	999.232
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 0.500% 04/20/2027	994.897
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 2.100% 09/20/2117	958.351
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 3.000% 08/01/2029	921.720
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 0.000% 07/15/2024	916.037
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 2.150% 06/22/2066	895.302
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 1.125% 04/15/2034	893.344
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT 6.250% 07/15/2027	890.444
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 4.100% 02/15/2045	886.861
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND 3.750% 01/15/2023	870.221
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 1.500% 05/15/2023	856.296
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.700% 06/22/2050	842.793
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 3.400% 03/18/2024	810.516
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND REGS 1.875% 03/09/2037	798.822

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 3.875% 02/15/2030	759.924
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 1.500% 02/20/2047	757.495
LITHUANIA GOVERNMENT INTE REGS 0.950% 05/26/2027	743.800
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.000% 06/22/2031	739.949
LUXEMBOURG GOVERNMENT BON REGS 0.625% 02/01/2027	738.489
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 2.625% 07/04/2042	734.200
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.500% 09/15/2028	732.652
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 2.750% 07/04/2028	718.092
BUNDESOBLIGATION REGS 0.000% 04/14/2023	713.538
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND REGS 3.625% 01/16/2029	710.186
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 3.800% 01/26/2062	704.720
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 1.350% 04/01/2030	695.919
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 3.000% 04/08/2021	669.070
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 1.700% 05/15/2037	663.992
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 0.900% 06/22/2029	646.272
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 1.625% 09/15/2022	635.705
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 1.750% 07/01/2024	631.776
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.500% 09/15/2027	628.065
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 7.500% 01/15/2023	624.290
NETHERLANDS GOVERNMENT BO 144A 0.500% 01/15/2040	623.130
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 2.250% 06/22/2057	618.759
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 8.250% 04/25/2022	603.116
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 2.250% 04/18/2034	597.610
KINGDOM OF BELGIUM GOVERN 144A 1.450% 06/22/2037	572.515
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVER 144A 1.500% 11/02/2086	567.878
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 2.125% 07/28/2025	555.183
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAN REGS 6.250% 01/04/2024	547.211
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 1.188% 03/14/2029	540.500
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 1.000% 05/15/2026	535.810
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 1.500% 04/15/2023	533.486
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 1.000% 03/06/2028	533.219
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.500% 04/15/2026	522.883
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 1.450% 05/15/2025	518.945
LATVIA GOVERNMENT INTERNA REGS 0.375% 10/07/2026	510.620
LUXEMBOURG GOVERNMENT BON REGS 0.000% 11/13/2026	505.659
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 1.500% 05/15/2050	504.526
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 1.750% 11/03/2040	465.574

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.000% 04/15/2022	455.980
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND REGS 1.000% 06/12/2028	430.656
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 1.375% 04/15/2047	423.077
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUN 0.000% 08/15/2050	404.973
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 1.950% 06/15/2029	399.091
IRELAND GOVERNMENT BOND REGS 1.300% 05/15/2033	390.876
PORTUGAL OBRIGACOES DO TE 144A 4.125% 04/14/2027	383.463
ITALY BUONI POLIENNALI DE REGS 1.250% 12/01/2026	357.885
FINLAND GOVERNMENT BOND 144A 0.500% 09/15/2029	313.388
LUXEMBOURG GOVERNMENT BON REGS 2.250% 03/19/2028	279.298
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 1.500% 03/25/2035	223.964
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 1.250% 03/22/2027	216.957
SLOVENIA GOVERNMENT BOND REGS 2.250% 03/03/2032	182.572
LITHUANIA GOVERNMENT INTE REGS 2.100% 05/26/2047	127.523
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND REGS 1.625% 01/21/2031	114.623
LITHUANIA GOVERNMENT INTE REGS 2.125% 10/29/2026	114.152
SLOVAKIA GOVERNMENT INTER REGS 4.000% 03/26/2021	84.446
LUXEMBOURG GOVERNMENT BON REGS 2.125% 07/10/2023	33.917
Totaal	709.189.233

6.2. Uitsluitingen per 31 december

TABEL 6.2.1 UITSLUITINGEN STAATSOBLIGATIES

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

TABEL 6.2.2 CATEGORIEËN UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

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

TABEL 6.2.3 UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

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

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

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

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



Achmea IM Euro Money Market Fund [1]

Jaarverslag 2019

achmea

Achmea Investment Management



[1] tot 1 januari 2020: Achmea IM Geldmarkt Fonds

1. Algemene gegevens

Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
waarvan de directie wordt gevormd door:
- J. (Jacob) de Wit (voorzitter)
- P.C. (Peter) Jaspers

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

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

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

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

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

Inhoudsopgave

1.	**Algemene gegevens**	**02**
2.	**Profiel**	**04**
3.	**Bestuursverslag**	**06**
4.	**Jaarrekening**	**20**
5.	**Overige gegevens**	**38**
5.3.	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	38
6.	**Bijlagen**	**40**

2. Profiel

Op 14 januari 2019 is de naam van de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro gewijzigd naar Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds.
Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Fonds aangepast van Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds naar Achmea IM Euro Money Market Fund.

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

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

Structuur
Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder heeft in 2019 een aanvullende vergunning verkregen op basis waarvan geldmarktfondsen mogen worden beheerd. De Beheerder en het Fonds staan ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

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

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
Het Fonds is opgericht op 21 december 2008 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

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

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

Benchmark
De benchmark van het Fonds is Euribor 3 Month.

Doelstelling
Het Fonds is een standaard geldmarktfonds met variabele intrinsieke waarde en streeft naar kapitaalbehoud van het bijeengebrachte vermogen en beoogt een rendement in overeenstemming met benchmark door middel van beleggingen in hoogwaardige instrumenten die voldoen aan de criteria van de Geldmarktfonds Verordening. Het Fonds dient als alternatief voor het beheren van kasgelden van individuele klanten en andere beleggingsinstellingen. Het Fonds beoogt door middel van actief beheer te komen tot een beter totaal rendement op de lange termijn dan de benchmark.

Prospectus
Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit

document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

3. Bestuursverslag

3.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2019 aan van het Achmea IM Euro Money Market Fund (het Fonds).

Op 14 januari 2019 is de naam van de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro gewijzigd naar Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds.

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Fonds aangepast van Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds naar Achmea IM Euro Money Market Fund.

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

TABEL 3.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	22 december 2008
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Euribor 3 Month

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

Het Fonds is 2019 getransformeerd naar een fonds conform de geldmarktverordening (Money Market Fund Regulation). Het Fonds voldoet daarmee aan de eisen die de geldmarktverordening stelt en de vergunning van Achmea Investment Management B.V. is daarmee uitgebreid met het beheren dan wel aanbieden van een geldmarktfonds. Met deze aanpassing is ook het beleggingsbeleid van het Fonds aangepast. De benchmark van het Fonds is niet aangepast. Daarmee blijven de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van de afgelopen jaren gecontinueerd in het jaarverslag van het Fonds.

3.2. Kerncijfers

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

TABEL 3.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in euro's)	452.182.260	205.522.401	217.179.054	253.665.859	278.708.507
Aantal uitstaande participaties	29.242.662	13.241.171	13.912.727	16.175.710	17.740.834
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	15,46	15,52	15,61	15,68	15,71
Lopende kosten factor	0,15%	0,15%	0,15%	0,16%	0,16%
Portefeuille omloop factor	191,76%	373,83%	232,42%	244,41%	102,13%

TABEL 3.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat:	-0,38%	-0,57%	-0,46%	-0,21%	-0,05%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-0,16%	-0,04%	0,33%	0,53%	0,89%
2) waardeverandering	-0,07%	-0,38%	-0,64%	-0,58%	-0,80%
3) kosten	-0,15%	-0,15%	-0,15%	-0,16%	-0,14%
Benchmark	-0,36%	-0,32%	-0,33%	-0,27%	0,02%

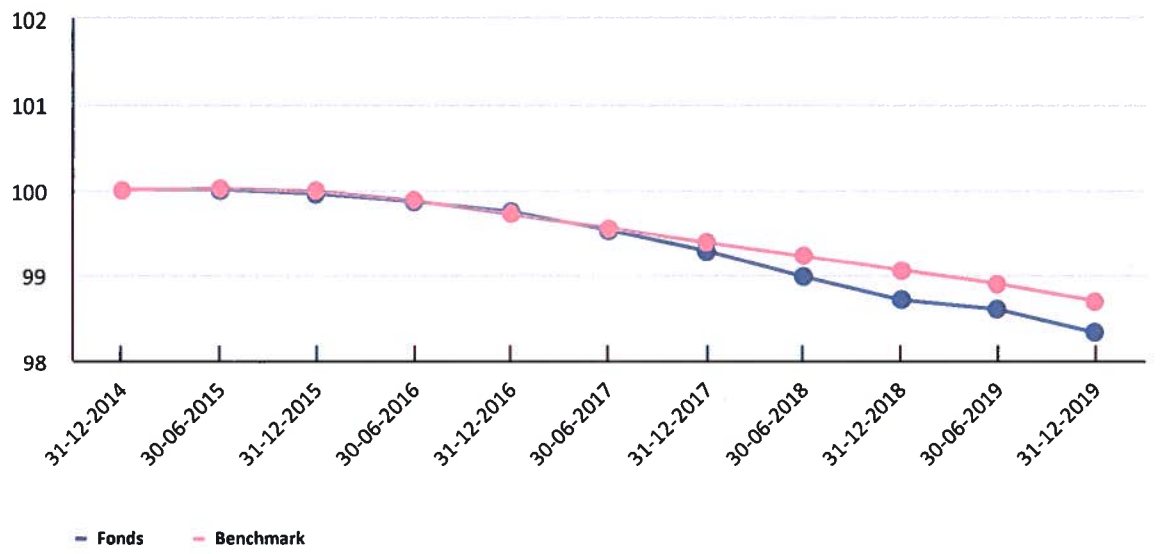
TABEL 3.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Rendement Fonds	-0,38%	-0,47%	-0,33%
Rendement Benchmark	-0,36%	-0,34%	-0,26%

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode.

GRAFIEK 3.2.1 **PERFORMANCE**



Tracking error
Als richtlijn voor deze portefeuille geldt dat de verwachte (ex ante) tracking error maximaal 1,0% op jaarbasis bedraagt. De tracking error is een maatstaf voor de verwachte afwijking van het rendement versus de benchmark. Een tracking error van 1,0% wil zeggen dat in 95% van de gevallen het rendementsverschil met de benchmark binnen een bandbreedte van plus en min 2,0%-punt ligt (op jaarbasis). De gerealiseerde (ex post) tracking error voor deze portefeuille, gemeten over het afgelopen jaar, kwam uit op 0,09% op jaarbasis.

3.3. Structuur

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

3.3.1. Juridisch

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

3.3.2. Fiscaal

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

3.3.3. Bewaarder

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

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

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

3.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Bewaarder Achmea

Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

3.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds is een standaard geldmarktfonds met variabele intrinsieke waarde en streeft naar kapitaalbehoud van het bijeengebrachte vermogen door middel van beleggingen in hoogwaardige instrumenten die voldoen aan de criteria van de Geldmarktfonds Verordening. Het Fonds dient als alternatief voor het beheren van kasgelden van Participanten en andere beleggingsinstellingen. Het Fonds beoogt door middel van actief beheer te komen tot een beter totaal rendement op de lange termijn dan de benchmark.

Het Fonds streeft naar het bereiken van haar doelstelling door middel van het beleggen in de instrumenten uit het volgende beleggingsuniversum:

- cash op rekening
- deposito's bij kredietinstellingen
- obligaties, floating en fixed, waaronder staatsobligaties, bedrijfsobligaties, overheid gerelateerd en supranationaal
- omgekeerde retrocessie overeenkomsten (Reverse repo's)
- retrocessie overeenkomsten (Repo's)
- obligatie- en geldmarkt futures
- commercial paper
- certificates of deposit
- kortlopende of standaard geldmarktfondsen .

3.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 452 miljoen (2018: € 206 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 246 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 248,4 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 0,3 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van - € 0,7 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,7 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 15,46 (2018: € 15,52) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van -0,38% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -0,36% gerealiseerd.

3.6. Ontwikkelingen

3.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

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

Tekenen van stabilisatie

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

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde

Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uiterlijk 31 januari 2020 uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

3.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Voorzichtige economische groei in 2020

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

Risico's blijven boven de markten hangen

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

Financiële markten profiteren niet langer van dalende rente

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

3.6.3. Wijzigingen in het Fonds

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 IM Euro Money Market Fund is de impact van de verordening is vanaf 21 januari 2019 van kracht. De belangrijkste consequenties zijn:

- De Beheerder heeft een vergunning aangevraagd om geldmarkfondsen te mogen aanbieden. Achmea IM heeft een dergelijke vergunning in 2019 verkregen.
- Aanpassen van het beleggingsbeleid en restricties aan het beleggingsbeleid.
- Beoordelen van kredietwaardigheid.

- Stresstesten op de beleggingsportefeuille.

Wijziging beleggingsbeleid Achmea IM Euro Money Market Fund 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 (wereldwijd) in euro met een minimale rating van A- zijn toegestaan. Dit was beperkt tot staatsobligaties van Duitsland, Frankrijk en Nederland.
- Toegevoegd zijn 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 er is zekerheid door middel van onderpand.

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Fonds aangepast van Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds naar Achmea IM Euro Money Market Fund.

Uitsluiten van winning uit kolen en teerzanden

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

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd

Het Informatie Memorandum van het Fonds heeft een nieuwe naam gekregen en heet nu het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid. De Voorwaarden van het Fonds zijn zodanig aangepast dat het gebruik van share classes mogelijk wordt.

3.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van - € 1.738.917 (2018: € - 1.208.290) en behaalde een beleggingsresultaat van - 0,38% (2018: - 0,57%).

Toelichting op het resultaat

Money Market Fund Regulation

Op 21 januari 2019 is de Money Market Fund Regulation (MMFR) ingegaan. In deze regelgeving wordt gedetailleerd voorgeschreven waarin geldmarkt fondsen mogen beleggen en voor welk deel van het vermogen dit mag.

Positionering

Het Fonds belegt in deposito's en reverse repo's aan banken, commercial paper en certificates of deposit (CP&CD), floating rate notes, obligaties en houdt geld aan op de rekening courant. Aangezien banken en andere financiële instellingen de grootste emittenten zijn van CP&CD is de blootstelling van het fonds aan deze financiële sector een stuk hoger dan voorheen. De blootstelling naar lagere overheden is volledig afgebouwd, aangezien kasgeldleningen aan dit type tegenpartij niet is toegestaan onder de MMFR.

ECB beleid in 2019

Gedurende 2019 is het monetaire beleid van de ECB zeer ruim gebleven. Het opkoopprogramma is per 1 november hervat. De ECB koopt vanaf november 2019 voor €20 miljard per maand aan staatsobligaties in de markt. Tevens word de huidige obligatie portefeuille van de ECB op peil gehouden en niet afgebouwd bij aflossingen. In september verlaagde de ECB de deposito faciliteit naar -0,5%, waardoor de geldmarkttarieven daalden.

Performance

Om te voldoen aan de nieuwe eisen die de MMFR stelt, zijn met name in het eerste kwartaal veel wijzigingen in de portefeuille aangebracht. Dit ging ten koste van het rendement.
Door iets langer in looptijd van beleggingen te beleggen dan de benchmark is geprofiteerd van de daling van de geldmarkttarieven in september. Per saldo is over geheel 2019 een rendement behaald dat 2 basispunten lager lag dan de benchmark.

3.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

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

3.7. Verantwoord beleggingsbeleid

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

- We sluiten bepaalde beleggingen uit.
- We gaan in gesprek met bedrijven waarin we beleggen.
- We 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.

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

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

Elk jaar beoordelen twee onafhankelijke bureaus of de bedrijven waarin we beleggen zich houden aan het Global Compact. Vinden deze twee bureaus dat een bedrijf zich minimaal twee jaar lang niet aan het Global Compact houdt? Dan beleggen we niet in dit bedrijf.
Jaarlijks laten we de beleggingsportefeuille ook door een onafhankelijke partij beoordelen. Deze partij beoordeelt of de ondernemingen waarin wij beleggen, zich houden aan bovenstaande afspraken van het Global Compact.

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

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

We gebruiken de afspraken uit het Global Compact
Bij de gesprekken met bedrijven gebruiken we de afspraken uit het Global Compact (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. De Beheerder kijkt vooral of de bedrijven zich aan de internationale afspraken houden. Is dit niet het geval? Dan vraagt de Beheerder waarom ze zich niet aan deze afspraken houden. De Beheerder zal in gesprekken vragen om verbeteringen.

Met enkele bedrijven voeren we extra gesprekken

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

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

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

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

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

We moedigen de vermogensbeheerders aan ook aandacht te hebben voor duurzaamheid

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

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

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

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

Richtlijnen verantwoord beleggen

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

3.8. Fund Governance

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

3.9. AO/IC

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

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

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

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

gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

3.10. Risicobeheer

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

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

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

In de geldmarktverordening zijn vereisten en restricties opgenomen, de Beheerder heeft deze als volgt geïmplementeerd:
- Beleggingsbeleid, deze zijn opgenomen in het prospectus van het Fonds;
- Overige, deze zijn vertaald in beleid, processen en chechlists,

3.10.1. Het nemen van risico's

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

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

3.10.2. Risicobereidheid

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

3.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 3.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, 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.

3.10.2.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 3.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

3.11. Hefboomfinanciering

In deze paragraaf wordt informatie verstrekt of direct in het Fonds, sprake is van hefboomfinanciering en over de risico's daarvan. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Indien gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering vergroot dit de risicopositie van het Fonds en kan een belegging risicovoller zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering. De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

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

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

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 4.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

3.12. Personeel en beloning

In 2019 waren bij Achmea IM (evenals 2018) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2019 (n = 239/245 FTE; 2018: n = 236/243 FTE). In 2019 heeft (evenals in 2018) geen enkele medewerker (inclusief directie) van Achmea IM een jaarlijks beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 3.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	2018
Totale Vaste Beloning personeel Achmea IM	22.411	21.407
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[1]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het boekjaar 2019. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2019 van Achmea dat eind mei 2020 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is een totale last opgenomen van € 2,3 miljoen.

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

Identified Staff

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

TABEL 3.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	2018
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	9.675
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het boekjaar 2019. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2019 van Achmea dat eind mei 2020 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is een totale last opgenomen van € 2,3 miljoen.

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

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

Er is geen sprake van carried interest.

3.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

3.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2020

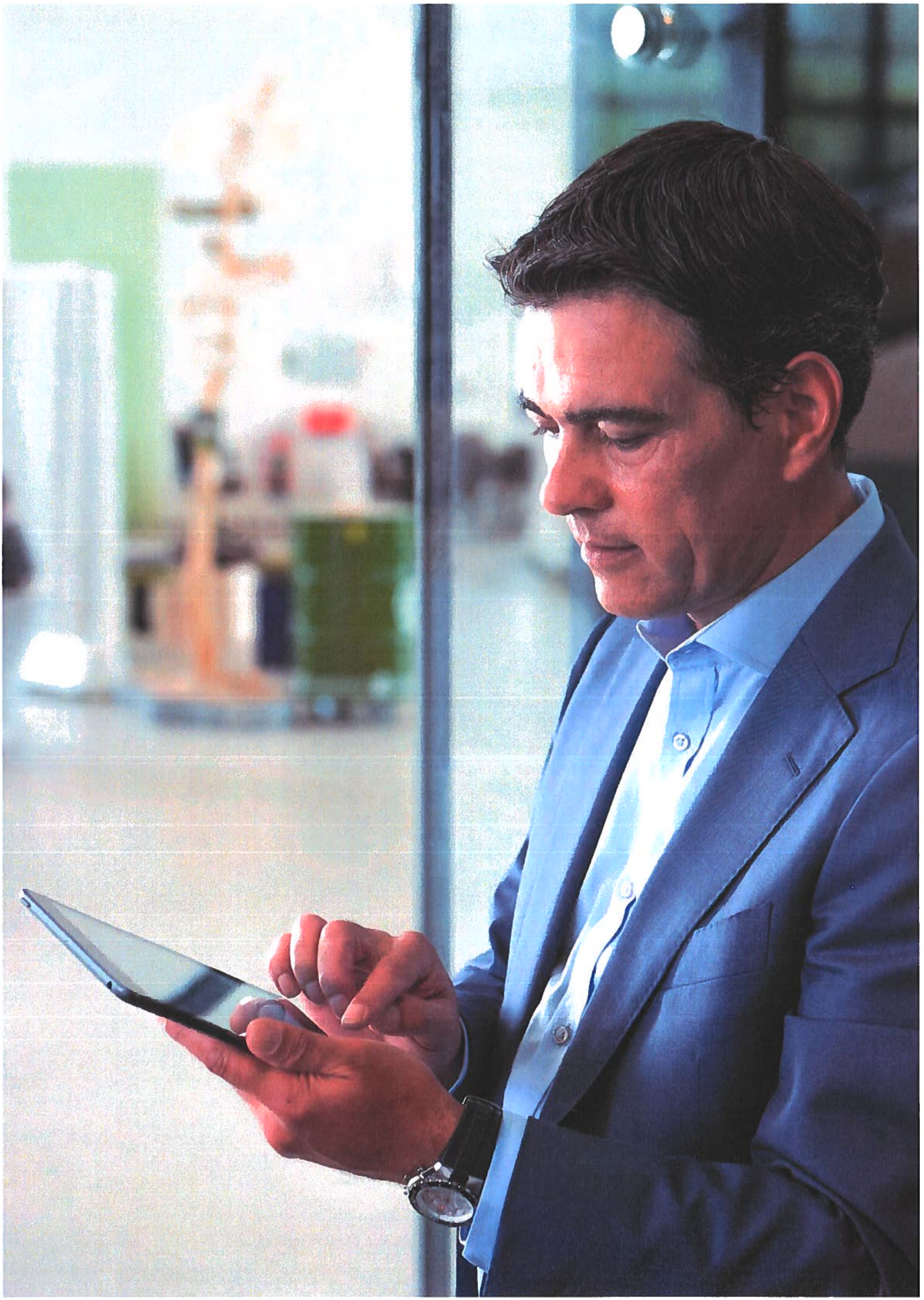
De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Directeur Commercie





4. Jaarrekening

4.1. Balans

TABEL 4.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**4.6.1.**	**408.167.963**	**185.896.757**
Obligaties		225.092.886	146.991.757
Deposito's		-	38.905.000
CD's en CP's		151.245.077	-
(Reverse) repo's		31.830.000	-
Vorderingen	**4.6.2.**	**233**	**4.059.947**
Uit hoofde van effectentransacties		-	4.000.000
Overige vorderingen		233	59.947
Geldmiddelen en kasequivalenten	**4.6.3.**	**44.438.321**	**15.901.484**
Liquide middelen		44.438.321	15.901.484
Totaal ACTIVA		452.606.517	205.858.188
PASSIVA			
Fondsvermogen	**4.6.4.**	**452.182.260**	**205.522.401**
Inbreng participanten		454.639.796	206.241.020
Overige reserves		- 718.619	489.671
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 1.738.917	- 1.208.290
Kortlopende schulden	**4.6.5.**	**424.257**	**335.787**
Overige schulden		424.257	335.787
Totaal PASSIVA		452.606.517	205.858.188

4.2. Winst- en verliesrekening

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

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**4.7.1.**	**- 774.615**	**- 85.996**
Interest		- 541.663	- 33.173
Overige		- 232.952	- 52.823
Indirect resultaat uit beleggingen	**4.7.2.**	**- 299.788**	**- 805.265**
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 588.115	- 542.332
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		325.534	- 262.933
Niet-gerealiseerde waardeverandering CD's en CP's		- 37.207	-
Overig resultaat	**4.7.3.**	**15.031**	**1.958**
Overige opbrengsten		15.031	1.958
Totaal OPBRENGSTEN		- 1.059.372	- 889.303
LASTEN			
Lasten	**4.7.4.**	**679.545**	**318.987**
Beheerkosten		679.545	318.987
Totaal LASTEN		679.545	318.987
Netto RESULTAAT		- 1.738.917	- 1.208.290

4.3. Kasstroomoverzicht

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

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 219.861.939**	**20.175.338**
Netto resultaat		- 1.738.917	- 1.208.290
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**4.7.2.**	588.115	542.332
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	**4.7.2.**	- 325.534	262.933
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van CD's en CP's	**4.7.2.**	37.207	-
Aankopen van obligaties	**4.6.1.**	- 394.173.743	- 167.898.657
Aankopen van depositos	**4.6.1.**	- 1.830.000.000	- 235.816.227
Aankopen van CD's en CP's	**4.6.1.**	- 375.063.940	-
Aankopen van (Reverse) Repo's	**4.6.1.**	- 296.999.500	-
Verkopen van obligaties	**4.6.1.**	315.810.033	174.319.772
Verkopen van deposito's	**4.6.1.**	1.868.905.000	254.091.975
Verkopen van CD's en CP's	**4.6.1.**	223.781.656	-
Verkopen van (Reverse) repo's	**4.6.1.**	265.169.500	-
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**4.6.1.**	4.000.000	- 4.000.000
Mutatie overige vorderingen		59.714	15.270
Mutatie overige schulden		88.470	- 133.770
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**248.398.776**	**- 10.448.109**
Inbreng participanten	**4.6.4.**	325.873.872	13.344.661
Terugbetaald aan participanten	**4.6.4.**	- 77.475.096	- 23.792.770
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**28.536.837**	**9.727.229**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		15.901.484	6.174.255
Totaal		44.438.321	15.901.484

4.4. Toelichting algemeen

Op 14 januari 2019 is de naam van de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro gewijzigd naar Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds.
Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Fonds aangepast van Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds naar Achmea IM Euro Money Market Fund (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 heeft in 2019 een aanvullende vergunning verkregen op basis waarvan geldmarktfondsen mogen worden beheerd.

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

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

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

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

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Achmea IM Euro Money Market Fund zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

4.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

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

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Deze re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

Schattingen en veronderstellingen

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

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

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.

Deposito's
Deposito's worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. Gezien de korte looptijd van de deposito's en de lage rentestand benaderd deze de nominale waarde.

CD's en CP's
Certificates of deposits en Commercial papers (CD's en CP's) worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, dit benaderd de nominale waarde,

(Reverse) repo's
(Omgekeerde) retrocessieovereenkomsten ((Reverse) repo's) worden gewaardeerd tegen de reële waarde (marktwaarde).

Transactiekosten
Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.
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 Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

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

4.6. Toelichting op de balans

4.6.1. Beleggingen

Het verloop in de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 4.6.1.1 **VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Obligaties	Deposito's	CD's en CP's	(Reverse) repo's	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	146.991.757	38.905.000	-	-	185.896.757
Aankopen/verstrekkingen	394.173.743	1.830.000.000	375.063.940	296.999.500	2.896.237.183
Verkopen/aflossingen	- 315.810.033	- 1.868.905.000	- 223.781.656	- 265.169.500	- 2.673.666.189
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 262.581,00	-	- 37.207	-	- 299.788
Stand einde huidig boekjaar	225.092.886	-	151.245.077	31.830.000	408.167.963
Stand begin vorig boekjaar	154.218.137	57.180.748	-	-	211.398.885
Aankopen/verstrekkingen	167.898.657	235.816.227	-	-	403.714.884
Verkopen/aflossingen	- 174.319.772	- 254.091.975	-	-	- 428.411.747
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 805.265	-	-	-	- 805.265
Stand einde vorig boekjaar	146.991.757	38.905.000	-	-	185.896.757

De portefeuille omloop factor bedroeg gedurende de verslagperiode 191,76% (2018: 373,83%%). De relatief hoge omloopsnelheid van de portefeuille past bij het kortlopende karakter van de beleggingen. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Als onderpand voor de (Reverse) repo's zijn staatobligaties ontvangen, deze staatobligaties zijn niet opgenomen in de waarde van de beleggingen.

Beleggingen met een looptijd minder dan drie maanden worden toegelicht bij Geldmiddelen en kasequivalenten. Het betreft een totaalbedrag van € 15.015.450 (2018: -).

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 6.1.

4.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 4.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen interest	-	2.883
Te vorderen couponbelasting	-	67
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	56.912
Diverse vorderingen	233	85
Totaal	233	59.947

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

Het Achmea IM Euro Money Market Fund heeft in de balanspost "Beleggingen, subcategorie Obligaties" kasequivalenten opgenomen, zoals bedoelt in de geldmarktverordening. Per 31 december 2019 betreft het de belegging met de naam DUTCH TREASURY CERTIFICATE 0.000% 02/28/2020 met een waarde van € 15.015.450. Deze belegging heeft een looptijd, die korter is dan drie maanden.

4.6.4. Fondsvermogen

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

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 4.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	206.241.020	216.689.129
Ingebracht door participanten	325.873.872	13.344.661
Terugbetaald aan participanten	- 77.475.096	- 23.792.770
Stand einde boekjaar	454.639.796	206.241.020

TABEL 4.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	489.671	1.536.770
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 1.208.290	- 1.047.099
Stand einde boekjaar	- 718.619	489.671

TABEL 4.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 1.208.290	- 1.047.099
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	1.208.290	1.047.099
Resultaat lopend boekjaar	- 1.738.917	- 1.208.290
Stand einde boekjaar	- 1.738.917	- 1.208.290

Het aantal uitgegeven participaties is 29.242.662 (2018: 13.241.171). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 4.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	13.241.171	13.912.727
Ingebracht participaties	20.782.102	752.811
Terugbetaald aan participaties	- 4.780.611	- 1.424.367
Stand einde boekjaar	29.242.662	13.241.171

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 4.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	452.182.260	205.522.401	217.179.054
Aantal uitstaande participaties	29.242.662	13.241.171	13.912.727
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	15,46	15,52	15,61

Toerekenbare intrinsieke waarde.

TABEL 4.6.4.6 **TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT**

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Pensioenfondsen	219.507.607	-
Achmea Mixfonds Neutraal	70.278.977	73.186.756
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	56.752.788	60.206.962
Achmea Mixfonds Defensief	48.373.778	52.903.677
Achmea IM Commodity Fund EUR hedged	34.705.616	-
Achmea Mixfonds Offensief	12.606.584	12.743.507
Achmea IM 30 Year Overlay Fund	2.371.849	-
Achmea IM 40 Year Overlay Fund	1.946.043	-
Achmea mixfonds voorzichtig A	1.713.376	1.376.875
Achmea mixfonds gemiddeld A	1.586.850	2.429.949
Achmea IM 50 Year Overlay Fund	1.059.999	-
Achmea mixfonds ambitieus A	685.557	447.554
Achmea IM 20 Year Overlay Fund	593.236	-
Achmea mixfonds zeer voorzichtig A	-	2.227.121
Totaal	452.182.260	205.522.401

4.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 4.6.5.1 **OVERIGE SCHULDEN**

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen interest	103.815	-
Te betalen couponbelasting	1.236	-
Te betalen beheerkosten	8.428	1.936
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	308.671	304.482
Diverse schulden	2.107	29.369
Totaal	424.257	335.787

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

4.6.6. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode. In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 90,3% (2018: 71,5%).

TABEL 4.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	90,30%	71,50%
Fondsvermogen	452.182.260	205.522.401
Obligaties	225.092.886	146.991.757
CD's en CP's	151.245.077	-
(Reverse) repo's	31.830.000	-
Blootstelling conform bruto methode	408.167.963	146.991.757

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 100,1% (2018: 98,2%).

TABEL 4.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS DE NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	100,10%	98,20%
Fondsvermogen	452.182.260	205.522.401
Obligaties	225.092.886	146.991.757
CD's en CP's	151.245.077	-
(Reverse) repo's	31.830.000	-
Liquide middelen	44.438.321	54.806.484
Blootstelling conform netto methode	452.606.284	201.798.241

4.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

4.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit:

TABEL 4.7.1.1 OVERIGE

(in euro's)	2019	2018
Rente rekening-courant	- 232.952	- 52.823
Totaal	- 232.952	- 52.823

4.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 4.7.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeveranderingen van obligaties	52.225.605	38.507.645
Negatieve gerealiseerde waardeveranderingen van obligaties	- 52.813.720	- 39.049.977
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 588.115	- 542.332
Positieve niet-gerealiseerde waardeveranderingen van Obligaties	527.686	324.716
Negatieve niet-gerealiseerde waardeveranderingen van Obligaties	- 202.152	- 587.649
Negatieve niet-gerealiseerd resultaat op CD's en CP's	- 37.207	-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	288.327	- 262.933

4.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen € 15.031 (2018: € 1.958) welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 4.7.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in euro's)	2019	2018
Overige opbrengsten	15.031	1.958
Totaal	15.031	1.958

4.7.4. Lasten

TABEL 4.7.4.1 **LASTEN**

(in euro's)	2019	2018
Beheerkosten	679.545	318.987
Totaal	679.545	318.987

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.

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea IM Euro Money Market Fund 0,15% (2018: 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 4.7.4.2 **LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2019	2018	Prospectus
Lopende kosten factor	0,15%	0,15%	0,15%

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

4.8. Beleggingsrisico

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

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

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

4.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

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

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

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

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

6 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.

4.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling van de obligaties naar sector is als volgt.

TABEL 4.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Bedrijfsobligaties	210.077.436	93%
Staatsobligaties	15.015.450	7%
Totaal	225.092.886	100%

TABEL 4.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
Bedrijfsobligaties	129.954.793	88%
Staatsobligaties	17.036.964	12%
Totaal	146.991.757	100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 4.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
AA	95.465.288	23%
A	125.625.018	31%
Not Rated	187.077.657	46%
Totaal	408.167.963	100%

TABEL 4.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
AAA	10.013.745	5%
AA	56.225.500	30%
A	75.738.812	41%
Not Rated	43.918.700	24%
Totaal	185.896.757	100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligatie naar landen is als volgt.

TABEL 4.8.2.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Nederland	61.619.692	29%
Verenigde Staten	37.233.845	18%
Canada	25.528.680	12%
Australië	24.054.514	11%
Duitsland	18.214.255	9%
Frankrijk	15.019.276	7%
Zweden	12.976.145	6%
Verenigd Koninkrijk	12.536.373	6%
Finland	2.894.656	1%
Totaal	210.077.436	99%

TABEL 4.8.2.6 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
Nederland	29.346.313	23%
Verenigde Staten	25.153.633	19%
Frankrijk	20.200.448	16%
Zwitserland	12.121.597	9%
Australië	9.528.503	8%
Verenigd Koninkrijk	9.496.800	7%
Duitsland	9.282.170	7%
Canada	6.518.143	5%
Finland	3.897.004	3%
Nieuw Zeeland	2.908.261	2%
Noorwegen	1.501.921	1%
Totaal	129.954.793	100%

De onderverdeling van de staatsobligatie naar landen is als volgt.

TABEL 4.8.2.7 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Nederland	15.015.450	100%
Totaal	15.015.450	100%

TABEL 4.8.2.8 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2019	
Nederland	15.027.445	88%
Frankrijk	2.009.519	12%
Totaal	17.036.964	100%

In het Achmea IM Euro Money Market Fund is het valutarisico op individuele beleggingen nihil aangezien alle in de beleggingsportefeuille aangehouden beleggingen zijn genoteerd in euro.

In het Achmea IM Euro Money Market Fund wordt een concentratierisico gelopen ten aanzien van de beleggingen, welke groter zijn dan 5% van het fondsvermogen. Per 31 december 2019 zijn de volgende beleggingen groter dan 5% van het belegd vermogen.

TABEL 4.8.2.9 POSITIES GROTER DAN 5% VAN HET FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018
ING BANK REV REPO 0.740% 01/06/2020 DD 12/09/19	7,80%	0,00%

4.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Fonds gebruikt wordt gemaakt van Securities Financing Transactions (SFT's) is het verplicht om in de jaarrekening informatie over het gebruik van SFT's op te nemen. Welke informatie opgenomen moet worden is vastgelegd in de verordening[54], die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In het Fonds kan gebruik worden gemaakt van "omgekeerde retrocessieovereenkomsten (reverse repo's)", deze vallen onder de in de verordening gehanteerde definitie van SFT's. In onderstaande tabel staat de informatie over de in de in het Fonds gebruikte SFT's.

TABEL 4.8.3.1 SFT INFORMATIE

Algemene gegevens	
1) het bedrag van de uitgeleende effecten als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	Niet van toepassing per 31-12-2019
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: 0 per 31-12-2019
Deel van het beheerd vermogen: 100%	
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstenswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	1. Nederlandse Staat
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	1. ING voor EUR 30 miljoen nominaal
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	Soort SFT: reverse repo

[54] 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

TABEL 4.8.2.8 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2019	
Nederland	15.027.445	88%
Frankrijk	2.009.519	12%
Totaal	17.036.964	100%

In het Achmea IM Euro Money Market Fund is het valutarisico op individuele beleggingen nihil aangezien alle in de beleggingsportefeuille aangehouden beleggingen zijn genoteerd in euro.

In het Achmea IM Euro Money Market Fund wordt een concentratierisico gelopen ten aanzien van de beleggingen, welke groter zijn dan 5% van het fondsvermogen. Per 31 december 2019 zijn de volgende beleggingen groter dan 5% van het belegd vermogen.

TABEL 4.8.2.9 POSITIES GROTER DAN 5% VAN HET FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018
ING BANK REV REPO 0.740% 01/06/2020 DD 12/09/19	7,80%	0,00%

4.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Fonds gebruikt wordt gemaakt van Securities Financing Transactions (SFT's) is het verplicht om in de jaarrekening informatie over het gebruik van SFT's op te nemen. Welke informatie opgenomen moet worden is vastgelegd in de verordening[54], die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In het Fonds kan gebruik worden gemaakt van "omgekeerde retrocessieovereenkomsten (reverse repo's)", deze vallen onder de in de verordening gehanteerde definitie van SFT's. In onderstaande tabel staat de informatie over de in de in het Fonds gebruikte SFT's.

TABEL 4.8.3.1 SFT INFORMATIE

Algemene gegevens	
1) het bedrag van de uitgeleende effecten als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	Niet van toepassing per 31-12-2019
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: 0 per 31-12-2019
Deel van het beheerd vermogen: 100%	
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstenswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	1. Nederlandse Staat
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	1. ING voor EUR 30 miljoen nominaal
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	Soort SFT: reverse repo

[54] VERORDENING (EU) 2015/2365 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012

Algemene gegevens	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Staatsobligaties AAA
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	100% > 1 jaar
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	100%: 1 week tot 1 maand
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Nederland
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 fondsdocumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: BNY Mellon
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
Gegevens over het rendement en de kosten	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

4.9. Resultaatbestemming

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

4.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.H.B. Coppens
Directeur Commercie



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 31-12-2019

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
ING BANK REV REPO 0.740% 01/06/2020 DD 12/09/19	31.830.000
ABN AMRO BANK NV REGS VAR RT 01/15/2021	15.038.004
SAP SE VAR RT 12/10/2020	15.033.648
DUTCH TREASURY CERTIFICATE 0.000% 02/28/2020	15.015.450
BANK OF NOVA SCOTIA VAR RT 14-JAN-2020 EMTN	15.001.950
SKANDINAVISKA ENSKILDA BA REGS VAR RT 05/26/2020	12.976.145
3M CO VAR RT 05/15/2020	12.589.185
BMW FINANCE NV REGS VAR RT 08/16/2021	12.568.750
WESTPAC BANKING CORP REGS VAR RT 12/04/2020	12.042.125
NATIONAL AUSTRALIA BANK L REGS VAR RT 03/27/2020	12.012.390
JPMORGAN CHASE BANK NA VAR RT 06/18/2021	10.089.800
ING BANK NV REGS VAR RT 11/26/2020	10.028.134
BANQUE FEDERATIVE DU CRED REGS VAR RT 06/03/2020	10.015.875
ING BANK NV REGS VAR RT 04/08/2021	9.934.603
ROYAL BANK OF CANADA VAR RT 24-JUL-2020	9.023.040
WELLS FARGO & CO REGS VAR RT 04/26/2021	7.545.900
WELLS FARGO & CO REGS VAR RT 06/02/2020	7.008.960
TOYOTA MOTOR FINANCE NETH REGS VAR RT 07/26/2021	5.041.575
COOPERATIEVE RABOBANK UA REGS VAR RT 05/29/2020	5.006.980
SANOFI REGS VAR RT 03/21/2020	5.003.401
SANTANDER UK PLC REGS VAR RT 02/27/2020	5.003.000
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL P REGS VAR RT 09/23/2021	4.530.201
SAP SE REGS VAR RT 04/01/2020	3.180.607
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL P REGS VAR RT 05/21/2020	3.003.171
TOYOTA MOTOR FINANCE NETH REGS VAR RT 02/26/2020	3.001.283
NORDEA BANK ABP REGS VAR RT 06/05/2020	2.894.656

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
TORONTO-DOMINION BANK VAR RT 13-JUL-2020	1.503.690
BMW FINANCE NV REGS VAR RT 03/06/2020	1.000.363
Totaal Obligaties	256.922.886

Fondsnaam	Waarde
LA BANQUE POSTALE DISC 29-MAY-2020	15.024.262
SKANDINAVISKA ENSKILDA BA DISC 20-APR-2020	12.020.776
BANQUE FEDERATIVE DU CRED DISC 04-MAY-2020	11.012.870
SUMITOMO MITSUI TRUST BANK C/D 0.000% 14-APR-20 DD 08-OCT-19	10.024.209
CREDIT AGRICOLE SA - DISC 30-APR-2020	10.023.315
LLOYDS BANK CORPORATE MAR DISC 11-MAR-2020	10.021.786
MUFG SECURITIES EMEA PLC DISC 18-FEB-2020	10.021.722
SWEDBANK AB DISC 06-JAN-2020	10.020.191
LLOYDS BANK CORPORATE MAR DISC 06-APR-2020	10.017.692
CREDIT AGRICOLE SA DISC 30-MAR-2020	10.016.926
TOYOTA KREDITBANK GMBH DISC 13-MAY-2020	10.016.100
HSBC FRANCE DISC 29-MAY-2020	10.014.680
ENEXIS HOLDING N.V. DISC 30-JAN-2020	10.004.168
SUMITOMO MITSUI TRUST BANK C/D 0.000% 05-MAR-20 DD 05-SEP-19	8.004.480
SAP SE DISC 13-FEB-2020	5.001.900
Totaal Deposito's	151.245.077
Eindtotaal	408.167.963

6.2. Uitsluitingen per 31 december

TABEL 6.2.1 UITSLUITINGEN STAATSOBLIGATIES

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

TABEL 6.2.2 CATEGORIEËN UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

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

TABEL 6.2.3 UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

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

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

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

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



Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged [1]

Jaarverslag 2019

achmea

Achmea Investment Management



[1] tot 01-01-2020: Beleggingspool Achmea Grondstoffen

1. Algemene gegevens

Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
waarvan de directie wordt gevormd door:
- J. (Jacob) de Wit (voorzitter)
- P.C. (Peter) Jaspers

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

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

KvK nr. 18059537

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

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

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

Inhoudsopgave

1. Algemene gegevens **02**

2. Profiel **04**

3. Bestuursverslag **05**

4. Jaarrekening **17**

5. Overige gegevens **37**

5.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 37

6. Bijlagen **39**

2. Profiel

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Fonds aangepast van Beleggingspool Achmea Grondstoffen naar Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged.

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

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

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

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

De activa van het Fonds worden bewaard doorThe Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
Het Fonds is opgericht op 17 september 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

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

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

Benchmark
De benchmark van het Fonds is de Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged).

Doelstelling
Het Fonds belegt door middel van financiële instrumenten in een breed scala aan grondstoffen.

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen mogelijk.

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

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

3. Bestuursverslag

3.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2019 aan van het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged (het Fonds).

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Fonds aangepast van Beleggingspool Achmea Grondstoffen naar Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged.

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

TABEL 3.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	3 december 2012
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged)

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

3.2. Kerncijfers

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

TABEL 3.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in euro's)	424.395.922	300.196.337	336.113.645	313.218.169	298.828.962
Aantal uitstaande participaties	810.667	598.462	576.410	539.935	570.882
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	523,51	501,61	583,12	580,10	523,45
Lopende kosten factor	0,27%	0,27%	0,26%	0,27%	0,26%
Portefeuille omloop factor	377,84%	564,34%	794,12%	1063,17%	668,40%

TABEL 3.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat:	4,37%	-13,98%	0,52%	10,82%	-25,89%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	2,56%	2,38%	0,70%	1,06%	0,47%
2) waardeverandering	2,13%	-16,11%	-0,01%	10,03%	-26,15%
3) kosten	-0,32%	-0,25%	-0,17%	-0,27%	-0,21%
Benchmark	4,31%	-13,67%	-0,18%	10,12%	-25,92%

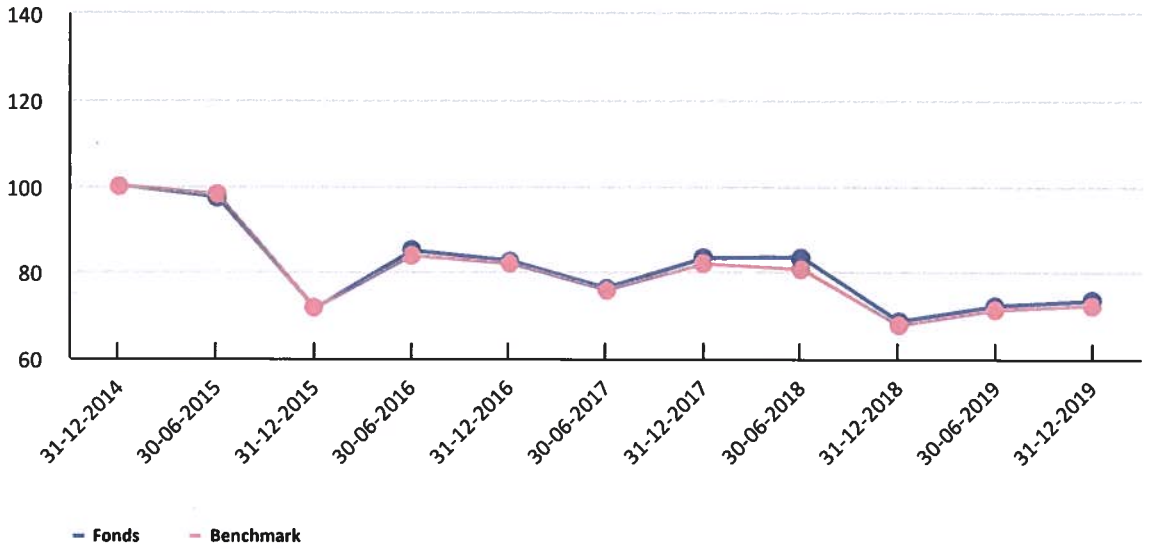
TABEL 3.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Rendement Fonds	4,37%	-3,24%	-5,81%
Rendement Benchmark	4,31%	-3,49%	-6,02%

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode.

GRAFIEK 3.2.1 **PERFORMANCE**



Tracking error
Als richtlijn voor deze portefeuille geldt dat de verwachte (ex ante) tracking error maximaal 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 3,52% (2018: 1,50%) op jaarbasis.

3.3. Structuur

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

3.3.1. Juridisch

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

3.3.2. Fiscaal

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

3.3.3. Bewaarder

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

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

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

3.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Bewaarder Achmea

Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

3.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt door middel van financiële instrumenten in een breed scala aan grondstoffen.

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen mogelijk.

Het beleggen in grondstoffen gebeurt door het afsluiten van goederentermijncontracten of andere aan grondstoffen gerelateerde grondstoffenderivaten. De waarde van deze grondstoffenderivaten is onder meer afgeleid van de waarde van de onderliggende grondstoffen. De goederentermijnmarkten bieden zeer liquide mogelijkheden voor beleggers om toegang te krijgen tot de grondstoffenmarkt. De markt is in het algemeen zeer efficiënt, maar het gegeven dat vele beleggers op hetzelfde moment posities in goederentermijncontracten vernieuwen, ook wel doorrollen genoemd, biedt goede mogelijkheden voor het toevoegen van additioneel rendement. De benchmark van het Fonds bestaat uit liquide goederentermijncontracten, die iedere twee maanden volgens een vast schema worden doorgerold. Dit doorrollen gaat gepaard met kosten en veroorzaakt beperkt marktdislocaties, doordat veel beleggers op exact hetzelfde moment deze activiteit uitvoeren.

Het Fonds belegt onder normale omstandigheden in commodity swaps. Bij een swap wordt een afspraak met de tegenpartij gemaakt om bepaalde rendementen te ruilen. Het Fonds ontvangt op een bepaald tijdstip het rendement van een commodity index en dat wordt geruild tegen het rendement op kortlopende Amerikaanse staatsobligaties, US Treasury bills. Daarnaast belegt het Fonds in kortlopende staatsobligaties van ontwikkelde landen in de Eurozone (waaronder Nederland, Duitsland, Frankrijk en België) met een kredietwaardigheid van minimaal AA-. Er is geen sprake van een hefboomwerking ('leverage'). Het rendement van de commodity index is in US dollar en voor het beperken van valutakoersrisico wordt gebruik gemaakt van valutatermijncontracten. Maandelijks wordt de afgesloten commodity swap gelijk gesteld met de hoofdsom in kortlopende Euro staatsobligaties, behalve indien dit verschil kleiner is dan 1%.

3.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 424 miljoen (2018: € 300 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 124 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 111 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 6 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 8 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 523,51 (2018: € 501,61) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 4,37% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 4,31% gerealiseerd.

3.6. Ontwikkelingen

3.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

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

Tekenen van stabilisatie

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

al langere tijd tussen de 1% en 1,5%. Hier zal waarschijnlijk niet veel aan veranderen.

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uiterlijk 31 januari 2020 uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

3.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Voorzichtige economische groei in 2020

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

Risico's blijven boven de markten hangen

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

Financiële markten profiteren niet langer van dalende rente

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

3.6.3. Wijzigingen in het Fonds

De naam van het Fonds is aangepast
Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Fonds aangepast van Beleggingspool Achmea Grondstoffen naar Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged.

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd
Het Informatie Memorandum van het Fonds heeft een nieuwe naam gekregen en heet nu het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid. De Voorwaarden van het Fonds zijn zodanig aangepast dat het gebruik van share classes mogelijk wordt.

3.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 13.422.490 (2018: - € 47.980.437) en behaalde een beleggingsresultaat van 4,37% (2018: -13,98%).

Toelichting op het resultaat

Rendement beleggingsstrategieën

Het rendement van de beleggingsstrategieën (4,37%) was in 2019 in lijn met de benchmark (4,31%). Dit komt met name doordat de selectie van commodities dit jaar licht achterbleef bij de benchmark. Door gebruik te maken van contracten met een langere looptijd is dit verlies echter meer dan goedgemaakt. Hierdoor is het uiteindelijke rendement van het Fonds, na aftrek van alle transactiekosten, hoger dan dat van de benchmark.

Toelichting

Het jaar 2019 is afgesloten als een goed jaar voor de beleggingscategorie Grondstoffen. De BCOM index steeg 7,7% in Amerikaanse dollar. Dit rendement was eigenlijk na het eerste kwartaal al bereikt. Dit eerste kwartaal kenmerkte zich door de correctie op de verliezen die in het vierde kwartaal van 2018 werden geleden. Wanneer we naar de jaren 2018 en 2019 gezamenlijk kijken, was het rendement van de BCOM index - 4,7%.

De drie belangrijke redenen om in grondstoffen te beleggen zijn:
- Risicopremie
- Koppeling met inflatie
- Diversificatie

Wat heeft 2019 ons op deze punten gebracht?

Risicopremie

Met een benchmarkrendement van 7,7% in Amerikaanse dollar is er dit jaar ruimschoots voldaan aan de verwachtte risicopremie van 3%. Over de afgelopen drie jaar is deze premie wel nog licht negatief.

Koppeling met inflatie

De koppeling met inflatie was in 2019 goed zichtbaar. Nederlandse inflatie bedroeg 2,7%. Op basis van het eerder door de Beheerder opgesteld model zou bij een inflatie van 2,7% het rendement van de brede BCOM index 10,35% bedragen. Het rendement van 7,7% komt hier goed bij in de buurt.

Diversificatie

Qua diversificatie was het ook een goed jaar voor grondstoffen. In de tweede helft van het jaar was er sprake van oplopende spanningen in het Midden-Oosten. Dit uitte zich onder andere in een Iraanse aanval op Saudi-Arabische olie-infrastructuur, een Amerikaanse aanval op een belangrijke Iraanse generaal en Iraanse vergeldingsacties voor deze aanval. Als gevolg van deze spanningen hebben zowel de olieprijs als de goudprijs een sterke stijging doorgemaakt, waar aandelenmarken juist de adem inhielden. Wanneer we kijken naar de rendementen van 2019 op dagbasis, dan zien we dit jaar een correlatie van 0,37 tussen aandelen (MSCI World) en grondstoffen (BCOM). Dit geeft aan dat grondstoffen in 2019 op portefeuilleniveau goede risicospreiding hebben geboden.

3.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

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

3.7. 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.

3.8. AO/IC

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

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet

aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

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

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

3.9. Risicobeheer

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen
- Concentratierisico
- Tegenpartijrisico
- Valutarisico
- Portfeuillerisico
- Liquiditeitsrisico

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

3.9.1. Het nemen van risico's

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

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

3.9.2. Risicobereidheid

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

3.9.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 3.9.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen, die de spreiding naar soort grondstoffen weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen				
Beleggen in grondstoffen gebeurt via derivaten, aan het gebruik van derivaten zijn risico's (met name tegenpartijrisico) verbonden.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn overzichten met lopende derivatien opgenomen.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het risico te beperken en te beheersen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen, die de spreiding naar soort grondstoffen weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratie risico te beperken en te beheersen.

3.9.2.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 3.9.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Via een Reglegroep 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. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. En anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode. Ieder jaar zal het Fonds in zijn jaarverslag de uitkomst van deze berekeningen verantwoorden.

Uitgangspunt is dat in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Een eventuele debetstand ('overdraft'), tot 10% van de waarde van de activa van het Fonds, wordt alleen gebruikt voor het opvangen van een tijdelijk liquiditeitentekort. Dit kan bijvoorbeeld ontstaan door afwikkeling van reguliere transacties in het portefeuillemanagement, of als gevolg van in- en uittredingen. Deze debetstand vormt geen hefboomfinanciering. Hefboomfinanciering kan tevens ontstaan als gevolg van gebruik van derivaten. Op basis van de werking van de commodity swaps en de onderliggende belegging in de kortlopende Amerikaanse staatsobligaties, zoals beschreven in het beleggingsbeleid, is er geen sprake van hefboomfinanciering volgens de netto methode (methode van gedane toezeggingen, zoals beschreven in de AIFMD richtlijn).

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

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 4.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

3.11. Personeel en beloning

In 2019 waren bij Achmea IM (evenals 2018) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2019 (n = 239/245 FTE; 2018: n = 236/243 FTE). In 2019 heeft (evenals in 2018) geen enkele medewerker (inclusief directie) van Achmea IM een jaarlijks beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 3.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	2018
Totale Vaste Beloning personeel Achmea IM	22.411	21.407
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[1]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het boekjaar 2019. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2019 van Achmea dat eind mei 2020 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is een totale last opgenomen van € 2,3 miljoen.

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

Identified Staff

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

TABEL 3.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	2018
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	9.675
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het boekjaar 2019. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2019 van Achmea dat eind mei 2020 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is een totale last opgenomen van € 2,3 miljoen.

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

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

Er is geen sprake van carried interest.

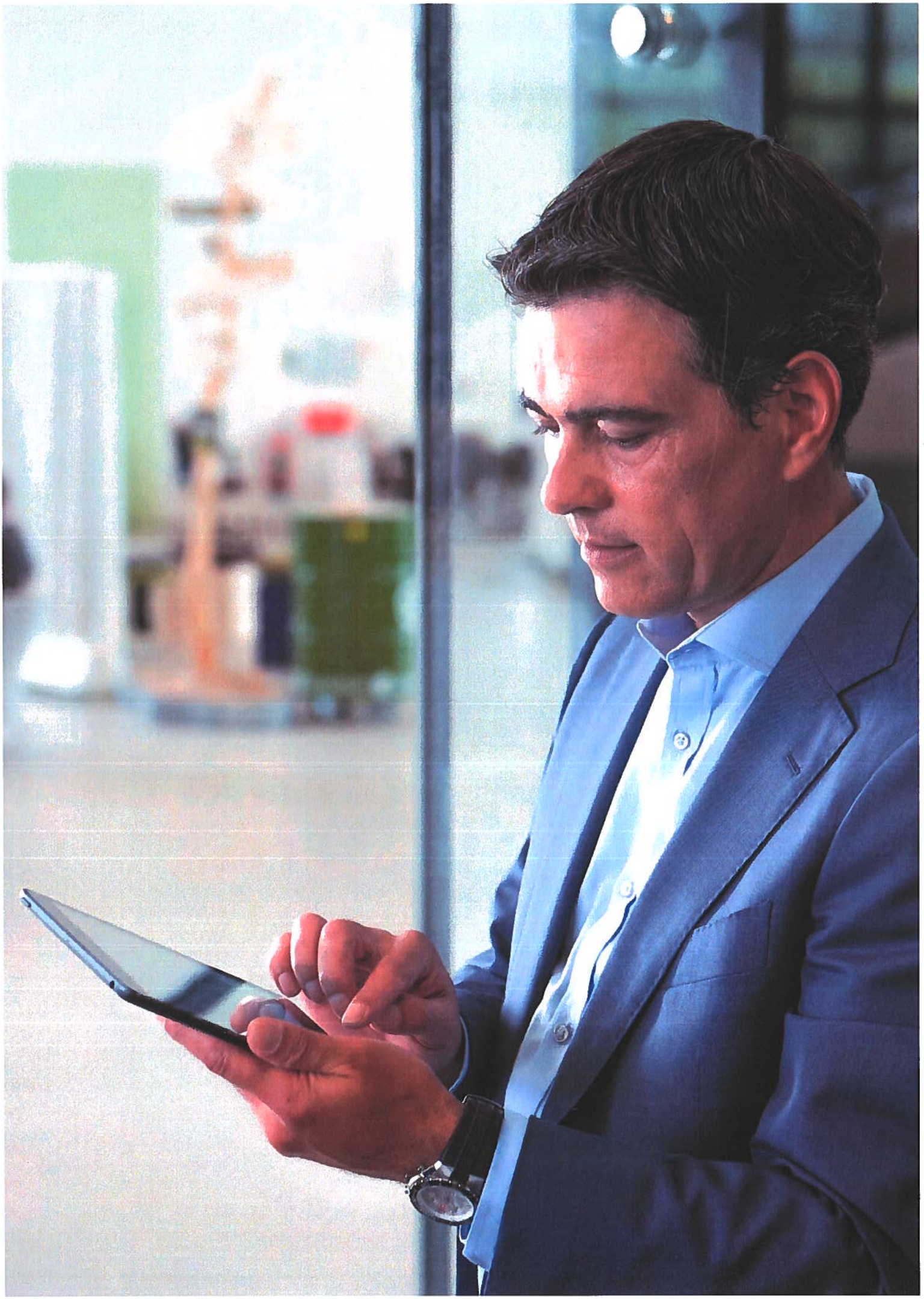
3.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2020
De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.H.B. Coppens
Directeur Commercie



4. Jaarrekening

4.1. Balans

TABEL 4.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**4.6.1.**	**397.217.429**	**299.639.722**
Obligaties		397.217.429	299.639.722
Vorderingen	**4.6.2.**	**21.501.636**	**8.496.235**
Overige vorderingen		21.501.636	8.496.235
Geldmiddelen en kasequivalenten	**4.6.3.**	**8.535.955**	**3.922.144**
Liquide middelen		8.535.955	3.922.144
Totaal ACTIVA		427.255.020	312.058.101
PASSIVA			
Fondsvermogen	**4.6.4.**	**424.395.922**	**300.196.337**
Inbreng participanten		513.569.782	402.792.687
Overige reserves		- 102.596.350	- 54.615.913
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		13.422.490	- 47.980.437
Kortlopende schulden	**4.6.5.**	**2.859.098**	**11.861.764**
Overige schulden		2.859.098	11.861.764
Totaal PASSIVA		427.255.020	312.058.101

4.2. Winst- en verliesrekening

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

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**4.7.1.**	**7.835.688**	**8.170.301**
Interest		7.862.409	8.252.531
Overige		- 26.721	- 82.230
Indirect resultaat uit beleggingen	**4.7.2.**	**6.541.528**	**- 55.284.926**
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		- 11.662.927	- 8.679.485
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		74.100	93.962
Gerealiseerde waardeverandering commodity swaps		16.623.460	- 44.863.241
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		1.506.895	- 1.836.162
Overig resultaat	**4.7.3.**	**30.173**	**8.465**
Overige opbrengsten		30.173	8.465
Totaal OPBRENGSTEN		14.407.389	- 47.106.160
LASTEN			
Lasten	**4.7.4.**	**984.899**	**874.277**
Beheerkosten		984.899	874.277
Totaal LASTEN		984.899	874.277
Netto RESULTAAT		13.422.490	- 47.980.437

4.3. Kasstroomoverzicht

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

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 106.163.284**	**- 14.712.530**
Netto resultaat		13.422.490	- 47.980.437
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**4.7.2.**	11.662.927	8.679.485
Gerealiseerde waardeverandering commodity swaps	**4.7.2.**	- 16.623.460	44.863.241
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	**4.7.2.**	- 1.506.895	1.836.162
Aankopen van obligaties	**4.6.1.**	- 840.929.836	- 959.319.064
Aankopen van commodity swaps	**4.6.1.**	- 49.391.539	- 66.667.521
Verkopen van obligaties	**4.6.1.**	733.196.097	969.916.135
Verkopen van commodity swaps	**4.6.1.**	66.014.999	21.804.280
Mutatie overige vorderingen		- 13.005.401	1.314.340
Mutatie overige schulden		- 9.002.666	10.840.849
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**110.777.095**	**12.063.112**
Inbreng participanten	**4.6.4.**	140.070.742	39.730.264
Terugbetaald aan participanten	**4.6.4.**	- 29.293.647	- 27.667.152
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**4.613.811**	**- 2.649.418**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		3.922.144	6.571.562
Totaal		8.535.955	3.922.144

4.4. Toelichting algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Fonds aangepast van Beleggingspool Achmea Grondstoffen naar Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged (het Fonds).

Het Fonds is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 3 december 2012 een aanvang genomen.

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

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

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

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

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

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

Het vermogensbeheer van het Fondse wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

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

4.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

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

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

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

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

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

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

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

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Deze re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke

indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

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

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

TABEL 4.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2019	31-12-2018
Amerikaanse dollar	1,1225	1,1432

Beleggingen

Obligaties

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

(Grondstoffen)derivaten

(Grondstoffen)derivaten (commodity swaps, futures en/of valutatermijncontracten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de reële waarde (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de 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 het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij

de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

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

Portefeuille omloop factor

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

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

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

4.6. Toelichting op de balans

4.6.1. Beleggingen

Het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged belegt door middel van financiële instrumenten in een breed scala van grondstoffen.

Obligaties
Het verloop van de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 4.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Commodity swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	299.639.722	-	299.639.722
Aankopen/verstrekkingen	840.929.836	49.391.539	890.321.375
Verkopen/aflossingen	- 733.196.097	- 66.014.999	- 799.211.096
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 10.156.032	16.623.460	6.467.428
Stand einde huidig boekjaar	397.217.429	-	397.217.429
Stand begin vorig boekjaar	320.752.440	-	320.752.440
Aankopen/verstrekkingen	959.319.064	66.667.521	1.025.986.585
Verkopen/aflossingen	- 969.916.135	- 21.804.280	- 991.720.415
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 10.515.647	- 44.863.241	- 55.378.888
Stand einde vorig boekjaar	299.639.722	-	299.639.722

De obligaties betreffen twee Duitse kortlopende staatsobligaties met een credit rating AAA en één Franse kortlopende staatsobligatie met een credit rating AA. Hiervan is per 31-12-2019 € - (2018: € 9.147.984) gebruikt als onderpand voor de commodity swaps.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 377,84% (2018: 564,34%. 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.

Een specificatie van deze obligaties is opgenomen in bijlage 6.1.

Commodity swaps
De nominale waarde van de openstaande commodity swaps per einde verslagperiode bedraagt.

TABEL 4.6.1.2 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2019

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
TRS EL JMABBS2T INDEX	60.954.229	31-3-2020	-
TRS EL MQCC208T P 0.0%	118.273.822	31-3-2020	-
TRS EL MSCYBE04 P 0.0%	79.557.264	31-3-2020	-
TRS EL SGCOS26T P 0.0%	132.241.340	31-3-2020	-
Totaal	391.026.655		-

De nominale waarde van de openstaande commodity swaps per einde 2018 bedraagt.

TABEL 4.6.1.3 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2018

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
TRS EL MQCC208T P 0.0%	133.481.841	29-3-2019	-
TRS EL MSCYBE04 P 0%	38.229.701	29-3-2019	-
TRS EL SGCOS26T P 0.0%	137.337.326	29-3-2019	-
Totaal	309.048.868		-

4.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 4.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Af te wikkelen commodity swaps[1]	21.487.849	-
Te vorderen interest	-	8.475.548
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	5.757	19.428
Diverse vorderingen	8.030	1.259
Totaal	21.501.636	8.496.235

1 Per 31-12-2019 is er door de tegenpartijen € 22.311.478 aan waarde in de vorm van obligaties op de collateral rekening van het Fonds in bewaring geplaatst, ter dekking van de openstaande vordering inzake commodity swaps.

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

In de balanspost "Geldmiddelen en kasequivalenten" is een saldo opgenomen van € 2.430.000 (2018: € -) als zekerheidstelling dat aan de dagelijkse marginverplichting kan worden voldaan. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

4.6.4. Fondsvermogen

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

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 4.6.4.1 **INBRENG PARTICIPANTEN**

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	402.792.687	390.729.575
Ingebracht door participanten	140.070.742	39.730.264
Terugbetaald aan participanten	- 29.293.647	- 27.667.152
Stand einde boekjaar	513.569.782	402.792.687

TABEL 4.6.4.2 **VERLOOP OVERIGE RESERVES**

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 54.615.913	- 57.185.678
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 47.980.437	2.569.765
Stand einde boekjaar	- 102.596.350	- 54.615.913

TABEL 4.6.4.3 **ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR**

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 47.980.437	2.569.765
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	47.980.437	- 2.569.765
Resultaat lopend boekjaar	13.422.490	- 47.980.437
Stand einde boekjaar	13.422.490	- 47.980.437

Het aantal uitgegeven participaties is 810.667 (2018: 598.462). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 4.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	598.462	576.410
Ingebracht participaties	260.209	67.377
Terugbetaald aan participaties	- 48.004	- 45.325
Stand einde boekjaar	810.667	598.462

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 4.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	424.395.922	300.196.337	336.113.645
Aantal uitstaande participaties	810.667	598.462	576.410
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	523,51	501,61	583,12

Toerekenbare intrinsieke waarde

TABEL 4.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea Grondstoffen fonds	237.345.785	209.406.614
Verzekeraars	86.091.812	-
Achmea Mixfonds Neutraal	34.292.655	31.158.277
Achmea Mixfonds Zeer Offensief	33.570.341	30.335.515
Achmea Mixfonds Offensief	12.475.211	11.015.379
Achmea Mixfonds Defensief	9.363.454	8.806.191
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	7.856.588	7.387.507
Achmea Mixfonds Gemiddeld	1.648.897	1.068.448
Achmea Mixfonds Ambitieus	785.281	400.905
Achmea Mixfonds Voorzichtig	755.970	245.495
Achmea Mixfonds Zeer Ambitieus	209.928	93.980
Achmea Mixfonds Zeer Voorzichtig	-	278.026
Totaal	424.395.922	300.196.337

4.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 4.6.5.1 **OVERIGE SCHULDEN**

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Af te wikkelen commodity swaps	-	11.584.799
Ontvangen cash collateral	2.430.000	-
Te betalen beheerkosten	15.661	5.581
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	411.438	270.672
Diverse schulden	1.999	712
Totaal	2.859.098	11.861.764

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

4.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.
De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

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

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 190,8% (2018: 202,8%).

TABEL 4.6.6.1 **HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE**

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	190,80%	202,80%
Fondsvermogen	424.395.922	300.196.337
Obligaties	397.217.429	299.639.722
Commodity swaps	391.026.655	309.048.868
Vreemde Valuta	21.488.649	909
Blootstelling conform bruto methode	809.732.733	608.689.499

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 100,7% (2018: 101,1%).

TABEL 4.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	100,70%	101,10%
Fondsvermogen	424.395.922	300.196.337
Obligaties	397.217.429	299.639.722
Liquide Middelen	8.535.155	3.921.235
Vreemde Valuta	21.488.649	909
Blootstelling conform netto methode	427.241.233	303.561.866

4.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

4.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 4.7.1.1 **OVERIGE**

(in euro's)	2019	2018
Valutaresultaten	12.403	- 42.117
Rente rekening-courant	- 39.124	- 40.113
Totaal	- 26.721	- 82.230

4.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

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

TABEL 4.7.2.1 **INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	46.515.345	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 58.178.272	- 8.679.485
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	176.901	159.552
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 102.801	- 65.590
Positief gerealiseerde waardeverandering swaps	66.014.999	21.804.280
Negatief gerealiseerde waardeverandering swaps	- 49.391.539	- 66.667.521
Totaal gerealiseerde waardeverandering	5.034.633	- 53.448.764
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	2.368.335	532.173
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 861.440	- 2.368.335
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	1.506.895	- 1.836.162

4.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen € 30.173 (2018: € 8.465) welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 4.7.3.1 **OVERIGE OPBRENGSTEN**

(in euro's)	2019	2018
Overige opbrengsten	30.173	8.465
Totaal	30.173	8.465

4.7.4. Lasten

TABEL 4.7.4.1 **LASTEN**

(in euro's)	2019	2018
Beheerkosten	984.899	874.277
Totaal	984.899	874.277

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 van het gemiddeld uitstaand fondsvermogen (afhankelijk van de vermogensbeheerder).

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged 0,26% (2018: 0,27%). Voor uitleg inzake de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 4.7.4.2 **LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2019	2018	Prospectus
Lopende kosten factor	0,27%	0,27%	0,27%

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

4.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen
- Concentratierisico
- Tegenpartijrisico
- Valutarisico
- Portfeuillerisico
- Liquiditeitsrisico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 3.9 van het Bestuursverslag.

4.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen

Beleggen in grondstoffen doen we via derivaten en kent ook de risico's zoals beschreven in het Tegenpartijrisico. Als de grondstoffen in waarde zijn gestegen, ontvangen we het resultaat van de bank. Bij een daling van grondstoffen moeten we dit verlies betalen aan de bank.

Voor het berekenen van het rendement op grondstoffen maken we gebruik van een op maat gemaakte index. De waarde van de index wordt bepaald door de bank, op basis van de beleggingsstrategie zoals deze door ons is opgesteld. Het is mogelijk dat de opgestelde beleggingsstrategie niet meer in de markt te verkrijgen is. Doordat we met meerdere banken te handelen is dit risico klein.

Derivaten kunnen zorgen voor een grote hefboom. Bij het grondstoffenfonds wordt echter de volledige omvang van de derivaten aangehouden in liquide beleggingen. Hierdoor kan er niet meer verloren worden dan de inleg.

3 Concentratierisico

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

4 Tegenpartijrisico

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

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

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

Onderpandrisico

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

5 Valutarisico

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

6 Portefeuillerisico

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

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

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 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.

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 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.

11 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.

12 Risico van niet terugkopen participaties door het Fonds
Er is een risico dat, naar uitsluitend oordeel van de Beheerder, de Beheerder de inkoop of uitgifte van Participaties van het Fonds uitstelt. Dit gebeurt alleen in bijzondere situaties. Bijvoorbeeld als:
- het Fonds door de inkoop niet meer aan één of meer fiscale eisen van een fiscale beleggingsinstelling voldoet
- de inkoop niet mag volgens de wet
- de inkoop niet past in het beleggingsbeleid van het Fonds
- de inkoop onevenredig schadelijk is voor de bestaande deelnemers in het Fonds
- het Fonds onvoldoende geld heeft.

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

4.8.2. Spreiding van de beleggingen

De onderverdeling van de commodity swaps per (hoofd)sector is als volgt.

TABEL 4.8.2.1 COMMODITY SWAPS NAAR (HOOFD) SECTOR PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Energie	**118.090.049**	**30%**
WTI Crude oil	34.605.858	9%
Brent Crude Oil	30.656.490	8%
Aardgas	22.718.649	6%
Diesel	10.714.130	3%
Unleaded gasoline	10.479.514	2%
Stookolie	8.915.408	2%
Landbouw	**115.040.042**	**30%**
Sojabonen	22.601.341	6%

(in euro's)	31-12-2019	
Mais	21.701.979	6%
Sojabonen olie	13.725.036	4%
Tarwe	12.317.340	3%
Suiker	12.121.826	3%
Sojameel	11.809.005	3%
Koffie	11.339.773	3%
Katoen	4.887.833	1%
Kansas tarwe	4.535.909	1%
Edelmetalen	**68.507.870**	**17%**
Goud	52.475.777	13%
Zilver	16.032.093	4%
Industriële metalen	**66.474.532**	**17%**
Koper	28.153.919	7%
Aluminium	15.367.348	4%
Nikkel	12.395.545	3%
Zink	10.557.720	3%
Vee	**22.914.162**	**6%**
Vee	15.171.834	4%
Varkens	7.742.328	2%
Totaal	391.026.655	100%

TABEL 4.8.2.2 COMMODITY SWAPS NAAR (HOOFD) SECTOR PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
Landbouw	**98.926.544**	**32%**
Mais	22.560.568	7%
Sojabonen	18.913.792	6%
Tarwe	13.103.672	4%
Sojameel	10.074.993	3%
Sojabonen olie	7.818.936	3%
Suiker	9.704.134	3%
Koffie	7.108.124	2%
Katoen	4.635.733	2%
Kansas tarwe	5.006.592	2%
Energie	**88.171.642**	**28%**
Brent Crude Oil	21.046.228	7%
WTI Crude oil	18.759.266	6%

(in euro's)	31-12-2018	
Aardgas	28.679.735	9%
Stookolie	10.322.232	3%
Unleaded gasoline	9.364.181	3%
Edelmetalen	**51.302.111**	**17%**
Goud	39.929.113	13%
Zilver	11.372.998	4%
Industriële metalen	**49.107.865**	**16%**
Koper	20.088.177	6%
Aluminium	13.041.862	4%
Zink	7.849.841	3%
Nikkel	8.127.985	3%
Vee	**21.540.706**	**7%**
Vee	15.421.538	5%
Varkens	6.119.168	2%
Totaal	309.048.868	100%

4.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Fonds gebruikt wordt gemaakt van Securities Financing Transactions (SFT's) is het verplicht om in de jaarrekening informatie over het gebruik van SFT's op te nemen. Welke informatie opgenomen moet worden is vastgelegd in de verordening[53], die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In het Fonds wordt gebruik gemaakt van grondstoffen swaps, deze worden in verordening aangeduid als "totale-opbrengstenswaps". In onderstaande tabel staat de informatie over de in de in het Fonds gebruikte SFT's.

TABEL 4.8.3.1 **SFT INFORMATIE**

Onderwerp	Informatie
Algemene gegevens	
1) het bedrag van de uitgeleende effecten en grondstoffen als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	Niet van toepassing
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: US$ 476.826.359 Deel van het beheerd vermogen: 100%
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstenswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	Niet van toepassing
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	- Macquarie - Morgan Stanley - Societe Generale - JP Morgan

[53] 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
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Niet van toepassing
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	Niet van toepassing
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	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 fondsdocumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: BNY Mellon
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
Gegevens over het rendement en de kosten	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

4.9. Resultaatbestemming

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

4.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2020
De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.H.B. Coppens
Directeur Commercie

5. Overige gegevens

5.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

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

5.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

5.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Nieuwe verklaring van PWC



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 BELEGGINGENSPECIFICATIE PER 31-12-2019

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
FRENCH REPUBLIC GOVERNMEN REGS 0.000% 02/25/2020	339.615.549
BUNDESOBLIGATION REGS 0.000% 04/17/2020	46.588.350
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN REGS 0.000% 03/13/2020	11.013.530
Totaal	**397.217.429**

6.2. Uitsluitingen per 31 december

TABEL 6.2.1 UITSLUITINGEN STAATSOBLIGATIES

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

TABEL 6.2.2 CATEGORIEËN UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

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

TABEL 6.2.3 UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

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

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

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

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



Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged [1]

Jaarverslag 2019

achmea

Achmea Investment Management



[1] tot 19-07-2019: Beleggingspool Achmea Staatsobl. Opkomende Markten

1. Algemene gegevens

Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
waarvan de directie wordt gevormd door:
- J. (Jacob) de Wit (voorzitter)
- P.C. (Peter) Jaspers

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

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

KvK nr. 18059537

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

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

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

Inhoudsopgave

1.	**Algemene gegevens**	**02**
2.	**Profiel**	**04**
3.	**Bestuursverslag**	**06**
4.	**Jaarrekening**	**19**
5.	**Overige gegevens**	**41**
5.3.	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	41
6.	**Bijlagen**	**43**

2. Profiel

Met ingang van 19 juli 2019 is de naam van het Fonds aangepast van Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Opkomende Markten naar Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged.

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

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

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

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

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Looptijd
Het Fonds is opgericht op 17 september 2012 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

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

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

Benchmark
De benchmark van het Fonds is de JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged) .

Doelstelling
Het Fonds belegt voornamelijk in euro en dollar genoteerde staatsobligaties van opkomende landen. Daarnaast wordt belegd in euro en dollar genoteerde bedrijfsobligaties, welke zijn voorzien van staatsgarantie, van opkomende landen. Tot de opkomende markten worden met name gerekend de landen in Zuid-Amerika, Azië en Oost-Europa. Deze economieën kunnen snelle groei laten zien, waardoor de risico's ook hoger kunnen zijn dan in de ontwikkelde landen.

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen mogelijk.

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

Prospectus

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

3. Bestuursverslag

3.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag 2019 aan van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged (het Fonds).

Met ingang van 19 juli 2019 is de naam van het Fonds aangepast van Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Opkomende Markten naar Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged.

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

TABEL 3.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	1 oktober 2012
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	The Bank of New York Mellon SA/NV
Benchmark	JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged)

Op 22 maart 2019 is de uitbesteding van het vermogensbeheer van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged aan Pictet Asset Management Limited beëindigd. Vanaf deze datum is het vermogensbeheer van het Fonds uitbesteed aan PGIM Limited.

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

3.2. Kerncijfers

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

TABEL 3.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in euro's)	163.719.813	109.572.392	113.250.386	102.365.706	99.206.991
Aantal uitstaande participaties	133.894	101.469	97.020	94.494	98.582
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.222,75	1.079,86	1.167,28	1.083,30	1.006,34
Lopende kosten factor	0,48%	0,48%	0,48%	0,51%	0,52%
Portefeuille omloop factor	78,11%	130,05%	172,86%	140,67%	151,81%

TABEL 3.2.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat:	13,24%	-7,49%	7,75%	7,65%	-1,36%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	7,44%	5,28%	5,43%	6,11%	2,06%
2) waardeverandering	6,35%	-12,31%	2,83%	2,07%	-3,23%
3) kosten	-0,55%	-0,46%	-0,51%	-0,53%	-0,19%
Benchmark	11,66%	-7,04%	8,21%	8,32%	0,74%

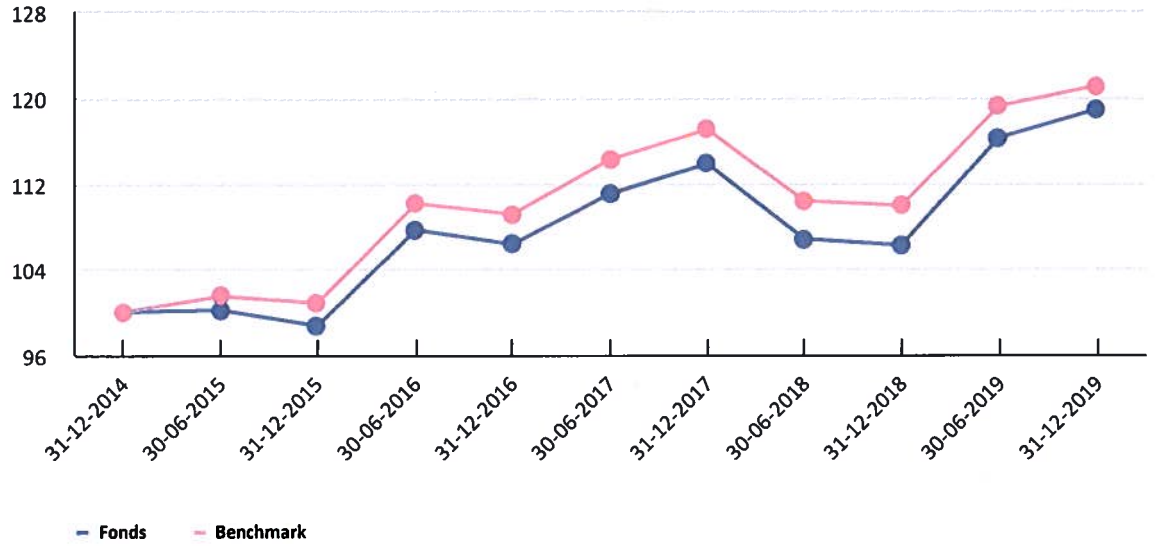
TABEL 3.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Rendement Fonds	13,24%	4,13%	3,69%
Rendement Benchmark	11,66%	3,95%	4,15%

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode.

GRAFIEK 3.2.1 **PERFORMANCE**



Tracking error
Als richtlijn voor deze portefeuille geldt dat de verwachte (ex ante) tracking error maximaal 3,0% op jaarbasis bedraagt. De tracking error is een maatstaf voor de verwachte afwijking van het rendement versus de benchmark. Een tracking error van 3,0% wil zeggen dat in 95% van de gevallen het rendementsverschil met de benchmark binnen een bandbreedte van plus en min 6%-punt ligt (op jaarbasis). De gerealiseerde (ex post) tracking error voor deze portefeuille, gemeten over het afgelopen jaar, kwam uit op 1,86% (2018: 1,20%) op jaarbasis.

3.3. Structuur

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

3.3.1. Juridisch

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

3.3.2. Fiscaal

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

3.3.3. Bewaarder

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

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

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

3.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

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

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Bewaarder Achmea

Beleggingspools aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

3.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds belegt voornamelijk in euro en dollar genoteerde staatsobligaties van opkomende landen. Daarnaast wordt belegd in euro en dollar genoteerde bedrijfsobligaties, welke zijn voorzien van staatsgarantie, van opkomende landen. Tot de opkomende markten worden met name gerekend de landen in Zuid-Amerika, Azië en Oost-Europa. Deze economieën kunnen snelle groei laten zien, waardoor de risico's ook hoger kunnen zijn dan in de ontwikkelde landen.

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen met de benchmark mogelijk.

- Het gebruik van valutatermijncontracten is 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.
- Maximaal 10% mag buiten de benchmark ('off benchmark') worden belegd. Hieronder vallen ook beleggingen in obligaties die noteren in lokale valuta.
- Liquiditeiten zijn toegestaan.

3.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 164 miljoen (2018: € 110 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 54 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 38 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 8 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 9 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 1.222,75 (2018: € 1.079,86) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 13,24% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 11,66% gerealiseerd.

3.6. Ontwikkelingen

3.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

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

Tekenen van stabilisatie

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

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde

Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uiterlijk 31 januari 2020 uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

3.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Voorzichtige economische groei in 2020

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

Risico's blijven boven de markten hangen

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

Financiële markten profiteren niet langer van dalende rente

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

3.6.3. Wijzigingen in het Fonds

Wijziging vermogensbeheer per 22 maart 2019

Op 22 maart 2019 is de uitbesteding van het vermogensbeheer van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged aan Pictet Asset Management Limited beëindigd. Vanaf deze datum is het vermogensbeheer van het Fonds uitbesteed aan PGIM Limited.

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 19 juli 2019 is de naam van het Fonds aangepast van Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Opkomende Markten naar Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged.

Wijziging beleggingsbeleid

Met ingang van 19 juli 2019 is het beleggingsbeleid van het Fonds gewijzigd, met ingang van genoemde datum belegt het Fonds voor 100% in obligatiebeleggingen Hard Currency (HC) in opkomende landen. De participanten hebben ook rechtstreeks toegang tot het Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund. Dit fonds belegt voor 100% in obligatiebeleggingen Low Currency (LC) in opkomende landen.

Uitsluiten van winning uit kolen en teerzanden

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

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd

Het Informatie Memorandum van het Fonds heeft een nieuwe naam gekregen en heet nu het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid. De Voorwaarden van het Fonds zijn zodanig aangepast dat het gebruik van share classes mogelijk wordt.

3.6.4. Beleggingsresultaat

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 16.409.856 (2018: - € 8.828.734) en behaalde een beleggingsresultaat van 13,24% (2018: -7,49%).

Toelichting op het resultaat

Marktontwikkeling

Obligaties in opkomende landen hadden in 2019 een sterk jaar. Obligaties uit opkomende landen genoteerd in Amerikaanse dollar profiteerden van zowel de daling van de Amerikaanse rente als de daling van de risico-opslag. De risico-opslag daalde namelijk met ongeveer 125 basispunten, van 415 basispunten naar een niveau onder de 300 basispunten. Deze daling van de risico-opslag ten opzichte van de Amerikaanse rente zorgde voor de helft van het rendement. Afgedekt naar euro's kwam het totaalrendement voor deze categorie uit op ruim 11%. Het hedged rendement in euro ligt lager dan het rendement in Amerikaanse dollars doordat de euro onder druk stond ten opzichte van de Amerikaanse dollar. De euro stond onder druk ten opzichte van vrijwel alle andere belangrijke valuta's. De tegenvallende Europese macro-economische data, de negatieve rente en het opnieuw opstarten van het opkoopprogramma droegen allemaal bij aan de zwakte van de euro. Ten opzichte van de Amerikaanse dollar verloor de euro circa 2%.

Alle kwartalen hadden een positief rendement, maar het eerste half jaar van 2019 was uitzonderlijk positief. Na de forse correctie van de risicovolle beleggingscategorieën in het vierde kwartaal van 2018 lieten deze gedurende het eerste kwartaal van 2019 een sterk herstel zien. Vooral het besluit van de Amerikaanse centrale bank (Fed) om de beleidsrentes voorlopig niet meer te verhogen, gaf lucht op de financiële markten. Maar ook de scherpe stijging van de olieprijs en enkele positieve economische gegevens in opkomende landen was positief. Ook in het tweede kwartaal vervolgden de kapitaalmarktrentes de dalende trend vanwege het afnemende economische momentum, de afnemende inflatie(verwachtingen) en de mogelijke beleidsverruiming door de Fed en de ECB. Vanaf augustus beleefden opkomende markten een volatieler kwartaal. Met name doordat de handelsspanningen tussen Amerika en China verder escaleerden. Daarnaast doorging Argentinië een selectief faillissement en stelden ze kapitaalrestricties in op lokale obligatiehouders. De stijging van de olieprijzen na de aanvallen op de olie-infrastructuur van Saoedi-Arabië bleek van korte duur. Nadat spreads in augustus het hoogste niveau van de afgelopen 3 jaar bereikten, herstelden spreads zich weer wat in september. Dit herstel ging door in het vierde kwartaal. Constructieve ontwikkelingen in de handelsbesprekingen tussen de VS en China, in combinatie met de verbetering van de economische gegevens van de opkomende markten, inclusief enkele positieve groei verrassingen, ondersteunden het positieve sentiment tijdens het laatste kwartaal. De aanhoudende liquiditeitssteun van zowel centrale banken wereldwijd blijft zorgen voor gunstige marktomstandigheden.

Rendementontwikkeling

Het Fonds behaalde over het jaar, gemeten na aftrek van alle kosten, een outperformance ten opzichte van de benchmark. Eind eerste kwartaal heeft er een managerwissel in het Fonds plaatsgevonden van Pictet naar PGIM. In het eerste kwartaal droeg met name de positionering in landen met een hoog risico-profiel positief bij aan het resultaat. Ook was de opname van Saoedi-Arabië in portefeuille, voordat deze in de benchmark werd opgenomen, positief. In het tweede kwartaal waren de overweging in Oekraïne, Brazilië en Turkije en de onderweging in Libanon en Venezuela de drijfveren voor de outperformance. De Turkse oppositiepartij had in de Turkse stad Istanbul de burgemeester verkiezingen gewonnen. Dit zorgde voor stabiliteit na maanden van onzekerheid. In augustus verloor, zeer onverwacht en met grote overmacht, de Argentijnse president Macri en zijn coalitie de voorverkiezingen en moest Argentinië fors inleveren. De markt ging een overwinning van Alberto Fernandez bij de algemene verkiezingen van oktober inprijzen. Door de overwogen positie in Argenitinië werd ook het portefeuille resultaat negatief beïnvloed. Na de daling in het derde kwartaal bleef Argentinië zich echter herstellen, na aanhoudende inspanningen van de Argentijnse regering om zijn externe schuld af te lossen. Een deel van het verlies op de positie in Argentinië is aan het eind van het jaar weer goedgemaakt. De portefeuille eindigde met een sterk kwartaal.

3.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar

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

3.7. Verantwoord beleggingsbeleid

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

- We sluiten bepaalde beleggingen uit.
- We 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.

Kolen en Teerzanden

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

Bedrijven die zich niet houden aan het Global Compact

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

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

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

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

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

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

We moedigen de vermogensbeheerders aan ook aandacht te hebben voor duurzaamheid

Achmea IM moedigt haar vermogensbeheerders aan om bij het kiezen van aandelen en obligaties, ook gebruik te maken van duurzame aandachtspunten. Dit betekent dat de vermogensbeheerders rekening houden met ESG-factoren:
- milieu (Environment)
- sociaal (Social)
- goed bestuur (Governance)

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

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

Richtlijnen verantwoord beleggen

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

3.8. Fund Governance

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

3.9. AO/IC

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

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

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

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

3.10. Risicobeheer

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

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

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

3.10.1. Het nemen van risico's

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

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

3.10.2. Risicobereidheid

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

3.10.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 3.10.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, credit rating, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Fonds is een tabel opgenomen die de spreiding naar credit rating weergeeft.	Door de portefeuille breed te spreiden wordt beoogd het kredietrisico maximaal te beperken.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	Wordt in de jaarrekening van het Fonds niet gekwantificeerd.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgesteld op 0,5 jaar.

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 wordt samengevat in de volgende tabel.

TABEL 3.10.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

3.11. Hefboomfinanciering

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

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

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

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

Ten behoeve van het inzicht in de hefboomfinanciering binnen het Fonds is in hoofdstuk 4.6.6 de onderverdeling van de hefboomfinanciering toegelicht.

3.12. Personeel en beloning

In 2019 waren bij Achmea IM (evenals 2018) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2019 (n = 239/245 FTE; 2018: n = 236/243 FTE). In 2019 heeft (evenals in 2018) geen enkele medewerker (inclusief directie) van Achmea IM een jaarlijks beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 3.12.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	2018
Totale Vaste Beloning personeel Achmea IM	22.411	21.407
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[1]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het boekjaar 2019. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2019 van Achmea dat eind mei 2020 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is een totale last opgenomen van € 2,3 miljoen.

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

Identified Staff

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

TABEL 3.12.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	2018
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	9.675
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het boekjaar 2019. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2019 van Achmea dat eind mei 2020 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is een totale last opgenomen van € 2,3 miljoen.

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

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

Er is geen sprake van carried interest.

3.13. Beloning externe vermogensbeheerder

Op 22 maart 2019 is de uitbesteding van het vermogensbeheer van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged aan Pictet Asset Management Limited beëindigd. Vanaf deze datum is het vermogensbeheer van het Fonds uitbesteed aan PGIM Limited.

Van de externe vermogensbeheerder is de volgende informatie ontvangen: "Our answer to the following paragraph 14 below as per the IMA is as follows: The identified staff of the Manager did not receive any remuneration, fixed or variable, from the assets of the Fund and/or the Client that are linked to the delegated portfolio. The identified staff received remuneration under the Manager's remunerations policies and procedures as set forth in the Manager's Form ADV."

Door Achmea IM is in de ODD (Operational Due Diligence) gekeken naar de (sub)factor "Staff compensation, incentivization and salary benchmarking" en daar zijn geen bevindingen over geconstateerd.

3.14. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 10 maart 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.H.B. Coppens
Directeur Commercie



4. Jaarrekening

4.1. Balans

TABEL 4.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**4.6.1.**	**158.327.078**	**106.397.575**
Obligaties		155.888.120	106.116.566
Valutatermijncontracten		2.438.958	235.138
Futures		-	45.871
Vorderingen	**4.6.2.**	**2.759.834**	**1.679.444**
Overige vorderingen		2.759.834	1.679.444
Geldmiddelen en kasequivalenten	**4.6.3.**	**5.122.332**	**1.769.177**
Liquide middelen		5.122.332	1.769.177
Totaal ACTIVA		166.209.244	109.846.196
PASSIVA			
Fondsvermogen	**4.6.4.**	**163.719.813**	**109.572.392**
Inbreng participanten		143.054.679	105.317.114
Overige reserves		4.255.278	13.084.012
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		16.409.856	- 8.828.734
Beleggingen	**4.6.1.**	**22.052**	**15.136**
Valutatermijncontracten		22.052	1.297
Futures		-	13.839
Kortlopende schulden	**4.6.5.**	**2.467.379**	**258.668**
Uit hoofde van effectentransacties		554.400	-
Overige schulden		1.912.979	258.668
Totaal PASSIVA		166.209.244	109.846.196

4.2. Winst- en verliesrekening

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

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**4.7.1.**	**8.781.491**	**6.130.386**
Interest		8.515.107	5.918.256
Overige		266.384	212.130
Indirect resultaat uit beleggingen	**4.7.2.**	**7.876.411**	**- 14.511.762**
Gerealiseerde waardeverandering obligaties		4.241.206	- 5.019.216
Gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		- 8.299.901	- 7.381.285
Gerealiseerde waardeverandering futures		53.820	- 65.865
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties		9.730.253	- 590.504
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijncontracten		2.183.065	- 1.488.590
Niet-gerealiseerde waardeverandering futures		- 32.032	33.698
Overig resultaat	**4.7.3.**	**434.243**	**98.056**
Overige opbrengsten		434.243	98.056
Totaal OPBRENGSTEN		17.092.145	- 8.283.320
LASTEN			
Lasten	**4.7.4.**	**682.289**	**545.414**
Beheerkosten		682.289	545.414
Totaal LASTEN		682.289	545.414
Netto RESULTAAT		16.409.856	- 8.828.734

4.3. Kasstroomoverzicht

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

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 34.384.410**	**- 6.969.543**
Netto resultaat		16.409.856	- 8.828.734
Gerealiseerde waardeverandering obligaties	**4.7.2.**	- 4.241.206	5.019.216
Gerealiseerde waardeverandering futures	**4.7.2.**	- 53.820	65.865
Niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	**4.7.2.**	- 9.730.253	590.504
Niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	**4.7.2.**	- 2.183.065	1.488.590
Niet-gerealiseerde waardeverandering futures	**4.7.2.**	32.032	- 33.698
Aankopen van obligaties	**4.6.1.**	- 164.942.264	- 90.200.572
Aankopen van futures	**4.6.1.**	- 27.124	- 163.365
Verkopen van obligaties	**4.6.1.**	129.142.169	85.958.935
Verkopen van futures	**4.6.1.**	80.944	97.499
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**4.6.1.**	554.400	-
Mutatie overige vorderingen		- 1.080.390	34.488
Mutatie overige schulden		1.654.311	- 998.271
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**37.737.565**	**5.150.741**
Inbreng participanten	**4.6.4.**	110.445.206	16.898.250
Terugbetaald aan participanten	**4.6.4.**	- 72.707.641	- 11.747.509
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**3.353.155**	**- 1.818.802**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		1.769.177	3.587.979
Totaal		5.122.332	1.769.177

4.4. Toelichting algemeen

Met ingang van 19 juli 2019 is de naam van het Fonds aangepast van Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Opkomende Markten naar Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged (het Fonds).

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

Het Fonds welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is vanaf 12 februari 2018 ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

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

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools.

Het besloten Fonds voor gemene rekening Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

Het vermogensbeheer van het Fonds is door de Beheerder uitbesteed aan Pictet Asset Management Limited (tot 22 maart 2019), daarna aan PGIM Limited. De Beheerder is met de vermogensbeheerder in het kader van voormelde uitbestedingen een overeenkomst aangegaan, waarin onder andere afspraken zijn gemaakt ten aanzien van asset management, advisering, rapportages en aansprakelijkheid.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van de Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged zijn uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

4.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's. Tot en met de jaarrekening 2018 was dit in duizenden euro's. Deze wijziging heeft geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Deze re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa
De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta
Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Voor de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's zijn de volgende omrekenkoersen gehanteerd:

TABEL 4.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2019	31-12-2018
Amerikaanse dollar	1,1225	1,1432

Beleggingen
Obligaties
Beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) per balansdatum. Waardeveranderingen van de obligaties, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, worden direct in de winst- en verliesrekening verwerkt.

futures en valutatermijncontracten
Futures en valutatermijncontracten (derivaten) worden in de jaarrekening opgenomen tegen de reële waarde (marktwaarde). Indien geen marktwaarde beschikbaar is, wordt de waarde bepaald met behulp van marktconforme en toetsbare waarderingsmodellen, vergelijkbare derivaten met dezelfde kenmerken waarvoor wel een marktnotering bestaat of wordt de marktwaarde ontleend aan informatie verkregen van gezaghebbende brokers/instituten. Indien een derivatenpositie negatief is wordt het bedrag onder de 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 er geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen
Algemeen
Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties
De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling
Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen
Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd

met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk half jaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds de en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten fiscaal als transparant aangemerkt. Het Fonds is een besloten Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van het Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

4.6. Toelichting op de balans

4.6.1. Beleggingen

Obligaties

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged belegt voornamelijk in staatsobligaties van opkomende landen. De mutatie in de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 4.6.1.1 **VERLOOP BELEGGINGEN**

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn-contracten	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	106.116.566	233.841	32.032	106.382.439
Aankopen/verstrekkingen	164.942.264	3.380.168.995	27.124	3.545.138.383
Verkopen/aflossingen	- 129.142.169	- 3.371.869.094	- 80.944	- 3.501.092.207
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	13.971.459	- 6.116.836	21.788	7.876.411
Stand einde huidig boekjaar	155.888.120	2.416.906	-	158.305.026
Stand begin vorig boekjaar	107.484.649	1.722.432	- 1.667	109.205.414
Aankopen/verstrekkingen	90.200.572	5.691.228.730	163.365	5.781.592.667
Verkopen/aflossingen	- 85.958.935	- 5.683.847.446	- 97.499	- 5.769.903.879
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 5.609.720	- 8.869.875	- 32.167	- 14.511.762
Stand einde vorig boekjaar	106.116.566	233.841	32.032	106.382.440

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 78,11% (2018: 130,05%). Er was sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 6.1.

Futures

TABEL 4.6.1.2 **STAND FUTURES**

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve futures	-	45.871
Stand einde boekjaar - negatieve futures	-	- 13.839
Totaal	-	32.032

Per 31-12-2019 zijn er geen openstaande future contracten.

Ter vergelijking de openstaande future contracten per 31-12-2018.

TABEL 4.6.1.3 FUTURES 31-12-2018

(in euro's)	aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US TREAS BD FUTURE (CBT)	8	1.020.645	EXP MAR 19	45.871
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	- 9	- 902.010	EXP MAR 19	-13.839
Totaal				32.032

Valutatermijncontracten

TABEL 4.6.1.4 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	2.438.958	235.138
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 22.052	- 1.297
Totaal	2.416.906	233.841

TABEL 4.6.1.5 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
USD	890.868	EUR	- 891.639	9-1-2020	- 771
EUR	76.331.740	USD	- 75.090.157	2-1-2020	1.241.583
EUR	76.277.536	USD	- 75.090.157	9-1-2020	1.187.379
USD	231.669	EUR	- 235.251	9-1-2020	- 3.582
USD	1.082.301	EUR	- 1.100.000	9-1-2020	- 17.699
EUR	403.723	USD	- 400.741	9-1-2020	2.982
EUR	56.756	USD	- 56.056	9-1-2020	700
EUR	460.000	USD	- 455.228	9-1-2020	4.772
EUR	223.451	USD	- 222.634	9-1-2020	817
EUR	891.250	USD	- 890.535	9-1-2020	715
EUR	3.150.302	USD	- 3.150.292	9-1-2020	10
Totaal	159.999.596		- 157.582.690		2.416.906

TABEL 4.6.1.6 **VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2018**

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	54.120.000	USD	- 53.948.384	17-1-2019	171.616
EUR	550.000	USD	- 547.125	17-1-2019	2.875
EUR	250.000	USD	- 251.297	17-1-2019	- 1.297
EUR	53.803.864	USD	- 53.743.217	21-3-2019	60.647
Totaal	108.723.864		- 108.490.022		233.841

4.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 4.6.2.1 **OVERIGE VORDERINGEN**

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen interest	2.574.490	1.663.495
Te vorderen couponbelasting	3.649	8.353
Stalling verrekenbare belasting	148.862	-
Diverse vorderingen	32.833	7.596
Totaal	2.759.834	1.679.444

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

4.6.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per ultimo 31 december 2019 is AA- (2018: AA-). Bron: Standard & Poor's.

Per 31-12-2019 is er € 1.900.000 (2018: € 220.000) op de rekening van het Fonds gestort, wat als onderpand is ontvangen ten behoeve van lopende valutatermijncontracten. Dit saldo staat derhalve niet ter vrije beschikking van het Fonds.

4.6.4. Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 4.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	105.317.114	100.166.373
Ingebracht door participanten	110.445.206	16.898.250
Terugbetaald aan participanten	- 72.707.641	- 11.747.509
Stand einde boekjaar	143.054.679	105.317.114

TABEL 4.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	13.084.012	5.084.599
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 8.828.734	7.999.413
Stand einde boekjaar	4.255.278	13.084.012

TABEL 4.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 8.828.734	7.999.413
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	8.828.734	- 7.999.413
Resultaat lopend boekjaar	16.409.856	- 8.828.734
Stand einde boekjaar	16.409.856	- 8.828.734

Het aantal uitgegeven participaties is 133.894 (2018: 101.469). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 4.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	101.469	97.020
Ingebracht participaties	52.933	15.076
Terugbetaald aan participaties	- 20.508	- 10.627
Stand einde boekjaar	133.894	101.469

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 4.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	163.719.813	109.572.392	113.250.386
Aantal uitstaande participaties	133.894	101.469	97.020
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.222,75	1.079,86	1.167,28

Toerekenbare intrinsieke waarde

TABEL 4.6.4.6 TOEGEREKENDE INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds	107.920.985	109.572.392
Pensioenfondsen	52.590.140	-
Achmea mixfonds gemiddeld A	1.635.624	-
Achmea mixfonds voorzichtig A	868.226	-
Achmea mixfonds ambitieus A	704.838	-
Totaal	163.719.813	109.572.392

4.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 4.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Ontvangen cash collateral	1.900.000	220.000
Te betalen beheerkosten	8.476	3.006
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	34.545
Diverse schulden	4.503	1.117
Totaal	1.912.979	258.668

Onder "Overige schulden" is een bedrag van € 1.900.00 (2018: € 220.000) opgenomen als onderpand ten behoeve van de lopende valuta termijncontracten.

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

4.6.6. Hefboomfinanciering

Onderstaand is aangegeven of er in het Fonds sprake is van hefboomfinanciering. Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een hefboom als onderdeel van (bepaalde) derivatenposities. Het gebruik maken van hefboomfinanciering vergroot de risicopositie van het Fonds waardoor beleggingen risicovoller kunnen zijn dan wanneer geen gebruik wordt gemaakt van hefboomfinanciering.

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode.

In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten. Uitgangspunt is verder dat derivaten gebruikt worden voor een doelmatig en effectief portefeuillebeheer. Het gebruik maken van derivaten is ter ondersteuning van het beleggingsbeleid van het Fonds.

De hefboomfinanciering in het Fonds zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt 190,4% (2018: 199,0%).

TABEL 4.6.6.1 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS BRUTO METHODE

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de bruto methode, bedraagt	190,40%	199,00%
Fondsvermogen	163.719.813	109.572.392
Obligaties	155.888.120	106.116.566
Futures	-	1.922.655
Valutatermijn contracten	155.567.869	108.723.864
Vreemde Valuta	325.876	1.240.083
Blootstelling conform bruto methode	311.781.865	218.003.168

De hefboomfinanciering in het Fonds, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt 98,3% (2018: 100,2%).

TABEL 4.6.6.2 HEFBOOMFINANCIERING VOLGENS NETTO METHODE

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
De hefboomfinanciering, zoals berekend conform de netto methode, bedraagt	98,30%	100,20%
Fondsvermogen	163.719.813	109.572.392
Obligaties	155.888.120	106.116.566
Futures	-	1.922.655
Liquide Middelen	4.796.456	529.094
Vreemde Valuta	325.876	1.240.083
Blootstelling conform netto methode	161.010.452	109.808.398

4.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

4.7.1. Direct resultaat uit beleggingen

TABEL 4.7.1.1 **OVERIGE**

(in euro's)	2019	2018
Valutaresultaten	272.449	206.011
Rente rekening-courant	- 6.065	6.119
Totaal	266.384	212.130

4.7.2. Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten) van obligaties en het expireren van valutatermijncontracten. De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden obligaties (inclusief de aankoopkosten), futures en de valutatermijncontracten.

TABEL 4.7.2.1 **INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN**

(in euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	40.047.788	2.862.184
Negatieve gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 35.806.582	- 7.881.400
Positieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	8.521.750	20.443.280
Negatieve gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 16.821.651	- 27.824.565
Positief gerealiseerde waardeverandering futures	81.149	44.589
Negatief gerealiseerde waardeverandering futures	- 26.986	- 113.228
Transactiekosten futures	- 343	2.774
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 4.004.875	- 12.466.366
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	15.799.960	3.260.881
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering obligaties	- 6.069.707	- 3.851.385
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	66.205.625	82.953.170
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering valutatermijntransacties	- 64.022.560	- 84.441.760
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	13.839	47.537
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering futures	- 45.871	- 13.839
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	11.881.286	- 2.045.396

4.7.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen de op- en afslagen ad € 434.243 (2018: € 98.056) welke bij de participanten in rekening worden gebracht bij aan- en verkopen van participaties.

TABEL 4.7.3.1

(in euro's)	2019	2018
Overige opbrengsten	434.243	98.056
Totaal	434.243	98.056

4.7.4. Lasten

TABEL 4.7.4.1 **LASTEN**

(in euro's)	2019	2018
Beheerkosten	682.289	545.414
Totaal	682.289	545.414

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 of een vast bedrag van het gemiddeld uitstaand fondsvermogen (afhankelijk van de vermogensbeheerder).

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged 0,48% (2018: 0,48%). Voor uitleg inzake de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 4.7.4.2 **LOPENDE KOSTEN FACTOR**

	2019	2018	Prospectus
Lopende kosten factor	0,48%	0,48%	0,48%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het Prospectus van Het Fonds.

4.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Kredietrisico
- Renterisico
- Liquiditeitsrisico
- Portefeuillerisico
- Inflatierisico
- Concentratierisico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 3.10 van het Bestuursverslag.

4.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

Hieronder wordt nader ingegaan op de belangrijkste risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

Elk kwartaal beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico
Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Kredietrisico
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert. Een tegenpartij kan bijvoorbeeld een land of een bedrijf zijn. Een verslechtering van de kredietwaardigheid houdt in dat de kans toeneemt dat een tegenpartij niet voldoet aan de betalingsverplichtingen op vastrentende waarden. Dit leidt tot een verlies op de belegging. In het uiterste geval kan dit betekenen dat de belegging geen waarde meer heeft.

3 Renterisico
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente. Bij beleggingen in vastrentende waarden (bijvoorbeeld obligaties en liquiditeiten) speelt renterisico een grote rol. Stijgt de rente, dan daalt de koers van de vastrentende waarde. Langlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

4 Liquiditeitsrisico
Er is een risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen. Het is zelfs mogelijk dat een belegging helemaal niet meer gekocht of verkocht kan worden. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van het Fonds daalt.

5 Portefeuillerisico
Dit is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark. Hoe groot dit risico is hangt af van het beleggingsbeleid van het Fonds.

6 Inflatierisico
Inflatie is een stijging van het algemene prijspeil. De koopkracht van het belegde geld neemt hierdoor af. Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in de Fondsen in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen dan voorheen het geval was of waar vooraf op gerekend was

7 Concentratierisico
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden. Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

8 Valutarisico
Bij sommige Fondsen wordt belegd in landen buiten de Eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta zoals de Amerikaanse Dollar of het Britse Pond. Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement. Door het gebruik van valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van het Fonds.

9 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.

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 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.

11 Tegenpartijrisico
Het Fonds kan gebruik maken van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald

marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of derivatencontracten gebruiken we voor de optimalisering van de risico/rendementsverhouding.

Derivatencontracten kunnen in twee groepen verdeeld worden: beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd. Voor beursgenoteerde derivaten zoals bijvoorbeeld futures is het tegenpartijrisico klein. De beurs is hier namelijk de tegenpartij en niet een individuele marktpartij. Bovendien wordt dagelijks de verandering in waarde afgerekend. Niet-beursgenoteerde derivatencontracten worden afgesloten met banken. Voorbeelden van niet-beursgenoteerde derivaten zijn renteswaps en valuta termijncontracten. De kans bestaat dat een bank niet meer kan voldoen aan de betalingsverplichting die voortkomt uit een derivatencontract. Daarmee is het tegenpartijrisico bij deze derivatencontracten groter dan bij beursgenoteerde contracten.

We doen alleen transacties met kwalitatief goede banken als tegenpartijen. De tegenpartijen worden zorgvuldig geselecteerd en periodiek beoordeeld. Ook doen we in beginsel transacties met meerdere tegenpartijen. Zo spreiden we het risico.

Onderpandrisico

Als een niet-beursgenoteerd derivatencontract waarde krijgt, wordt daarbij onderpand uitgewisseld met de tegenpartij als zekerheidsstelling. Als een tegenpartij vervolgens in gebreke blijft, dan kan het voorkomen dat er onderpand door ons verkocht moet worden om de schuld te innen. Het onderpand kan daarbij minder opbrengen dan mocht worden verwacht. Als er onderpand bij de tegenpartij ligt, kan het langer duren voordat het onderpand weer kan worden hergebruikt of dat het onderpand helemaal niet terugkomt. Dit kan de waarde van het Fonds beïnvloeden.

12 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.

13 Risico van niet terugkopen van participaties door het Fonds

Er is een risico dat, naar uitsluitend oordeel van de Beheerder, de Beheerder de inkoop of uitgifte van Participaties van het Fonds uitstelt. Dit gebeurt alleen in bijzondere situaties. Bijvoorbeeld als:

- het Fonds door de inkoop niet meer aan één of meer fiscale eisen van een fiscale beleggingsinstelling voldoet
- de inkoop niet mag volgens de wet
- de inkoop niet past in het beleggingsbeleid van het Fonds
- de inkoop onevenredig schadelijk is voor de bestaande deelnemers in het Fonds
- het Fonds onvoldoende geld heeft.

Wordt de inkoop van Participaties uitgesteld? Dan neemt de Beheerder maatregelen zodat de inkoop zo snel mogelijk weer kan worden hervat.

4.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 4.8.2.1 **BELEGGINGEN NAAR SECTOR 31-12-2019**

(in euro's)	31-12-2019	
Staatsobligaties	125.593.993	81%
Bedrijfsobligaties	30.294.127	19%
Totaal	155.888.120	100%

TABEL 4.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
Staatsobligaties	89.390.564	84%
Bedrijfsobligaties	16.726.002	16%
Totaal	106.116.566	100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 4.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
AA	4.628.443	3%
A	8.272.385	5%
BBB	44.337.716	28%
BB	25.311.334	16%
B	62.378.682	40%
CCC	3.941.524	3%
CC	4.241.453	3%
D	433.131	0%
Not rated	2.343.452	2%
Totaal	155.888.120	100%

TABEL 4.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
A	7.234.770	7%
BBB	45.846.938	43%
BB	19.674.429	19%
B	31.200.894	29%
CCC	366.154	0%
D	1.010.237	1%
Not rated	783.144	1%
Totaal	106.116.566	100%

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 4.8.2.5 STAATOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Turkije	6.864.017	5%
Argentinië	5.086.108	4%
Zuid-Afrika	5.074.579	4%
Oekraïne	4.901.841	4%
Egypte	4.707.596	4%
Sri Lanka	4.624.233	4%
Equador	4.376.425	3%
Indonesië	4.132.628	3%
Dominicaanse Republiek	4.044.221	3%
Qatar	3.798.933	3%
Rusland	3.702.807	3%
Saudi Arabië	3.560.699	3%
Nigeria	3.285.382	3%
Oman	3.248.839	3%
Brazilië	3.178.664	3%
Angola	3.070.282	2%
Colombia	2.931.688	2%
Ghana	2.738.644	2%
El Salvador	2.648.034	2%
Pakistan	2.580.088	2%
Panama	2.538.171	2%
Bahrein	2.513.058	2%
Jamaica	2.326.281	2%
Kenia	2.245.424	2%
Peru	2.218.322	2%
Costa Rica	2.209.258	2%
Irak	2.020.052	2%
Roemenië	1.998.917	2%
Ivoorkust	1.894.659	2%
Britse Maagdeneilanden	1.732.414	1%
Overig[1]	25.341.729	19%
Totaal	125.593.993	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Filippijnen, Uruguay, Mexico, Verenigde Arabische Emiraten, Gabon, India, Tunesië, Balearen, Azerbeidzjan, Kazachstan, Mongolië, Zambia, Hongarije, Honduras, Jordanië, Senegal, Mozambique, Paraguay, Kaaiman Eilanden, Papoea-Nieuw-Guinea, Guatemala, Ethiopië, Maleisië, Marokko, Namibië, Armenië, Venezuela, Kameroen, Bolivia, Tajikistan, Suriname, Belize.

TABEL 4.8.2.6 STAATOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
Panama	4.358.792	5,00%
Hongarije	3.995.178	5,00%
Peru	3.965.968	4,00%
Oekraïne	3.926.057	4,00%
Turkije	3.472.836	4,00%
Indonesië	3.398.280	4,00%
Rusland	3.113.841	4,00%
Colombia	3.103.224	4,00%
Dominicaanse Republiek	2.964.585	3,00%
Mexico	2.865.232	3,00%
Egypte	2.686.245	3,00%
Brazilië	2.645.286	3,00%
Argentinië	2.601.206	3,00%
Oman	2.455.924	3,00%
Pakistan	2.178.749	2,00%
Roemenië	2.112.829	2,00%
Nigeria	2.108.783	2,00%
Zuid-Afrika	2.028.805	2,00%
Sri Lanka	2.021.953	2,00%
Polen	1.984.761	2,00%
Senegal	1.904.298	2,00%
Filippijnen	1.865.954	2,00%
Uruguay	1.803.776	2,00%
Kroatië	1.529.536	2,00%
India	1.494.579	2,00%
Equador	1.420.804	2,00%
Azerbeidzjan	1.354.680	2,00%
Jamaica	1.182.260	1,00%
Ethiopië	1.175.301	1,00%
Ivoorkust	1.097.356	1,00%
Overig[1]	16.573.486	19,00%
Totaal	89.390.564	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: El Salvador, Paraguay, Kazachstan, Ghana, Angola, Litouwen, Kenia, Britse Maagdeneilanden, Costa Rica, Jordanië, Guatemala, Venezuela,Tunesië,Irak, Balearen, Servië, Chili, Zambia, Kameroen, Bolivia, Gabon, Mongolië, Marokko, China, Georgië, trinidad & Tobago, Honduras, Armenië enTajikistan.

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 4.8.2.7 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Mexico	7.792.794	25%
Indonesië	3.594.711	12%
Brazilië	3.040.089	10%
Britse Maagdeneilanden	2.117.209	7%
Kazachstan	1.906.755	6%
Hong Kong	1.514.898	5%
Luxemburg	1.514.797	5%
Ierland	1.485.052	5%
Oekraïne	1.387.893	5%
Chili	1.242.479	4%
Overig[1]	4.697.450	16%
Totaal	30.294.127	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Bahrein, India, Verenigde Arabische Emiraten, Uruguay, Peru, Zuid-Afrika, Azerbeidzjan, Saudi Arabië, Turkije en Venezuela.

TABEL 4.8.2.8 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
Mexico	2.718.959	16%
Chili	2.643.069	16%
Indonesië	2.534.063	15%
Hong Kong	2.201.259	13%
Britse Maagdeneilanden	2.103.311	13%
Uruguay	1.333.864	8%
Kazachstan	1.226.984	7%
Peru	419.892	3%
Venezuela	383.885	2%
Zuid-Afrika	366.154	2%
Overig[1]	794.563	5%
Totaal	16.726.003	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Panama, China, Georgië en Ierland.

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 4.8.2.9 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Amerikaanse Dollar	155.888.120	96%
Euro	5.767.442	4%
Totaal	161.655.562	100%

TABEL 4.8.2.10 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
Amerikaanse Dollar	104.833.763	99%
Euro	1.282.803	1%
Totaal	106.116.566	100%

Per balansdatum zijn de valutarisico's als volgt afgedekt.

TABEL 4.8.2.11 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2019

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	155.888.120	155.567.869	320.251
Totaal	155.888.120	155.567.869	320.251

Ter vergelijking de afgedekte valutarisico's per 31-12-2018.

TABEL 4.8.2.12 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2018

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	104.833.763	108.723.864	- 3.890.101
Totaal	104.833.763	108.723.864	- 3.890.101

4.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

4.10. Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode vanaf balansdatum tot aan de openbaarmaking geen bijzondere gebeurtenissen voorgedaan.

Zeist, 10 maart 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.H.B. Coppens
Directeur Commercie

5. Overige gegevens

5.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

5.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2018 en op 31 december 2019 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

5.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Nieuwe verklaring van PWC



6. Bijlagen

De bijlagen zijn geen onderdeel van de Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

6.1. Beleggingenspecificatie

De specificatie van de beleggingen (obligaties) is als volgt.

TABEL 6.1.1 **BELEGGINGENSPECIFICATIE PER 31-12-2019**

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
SAUDI GOVERNMENT INTERNAT REGS 5.250% 01/16/2050	2.534.892
QATAR GOVERNMENT INTERNAT REGS 5.103% 04/23/2048	1.904.692
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 7.375% 09/18/2037 DD 09/19/06	1.859.599
1MDB GLOBAL INVESTMENTS L REGS 4.400% 03/09/2023	1.732.414
PETROLEOS MEXICANOS 6.500% 06/02/2041 DD 06/02/11	1.720.610
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 7.750% 01/17/2038 DD 01/17/08	1.608.503
ANGOLAN GOVERNMENT INTERN REGS 9.500% 11/12/2025	1.603.622
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 8.250% 01/20/2034 DD 01/20/04	1.602.924
PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 8.750% 05/23/2026 DD 05/23/16	1.572.829
RUSSIAN FOREIGN BOND - EU REGS 12.750% 06/24/2028	1.535.216
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 8.750% 11/21/2033 DD 11/21/03	1.502.116
RUSSIAN FOREIGN BOND - EU REGS 5.100% 03/28/2035	1.492.711
PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV 7.375% 01/17/2027 DD 01/17/17	1.467.261
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 7.450% 04/30/2044 DD 04/30/14	1.439.978
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 8.747% 01/21/2031	1.365.600
QATAR GOVERNMENT INTERNAT REGS 4.817% 03/14/2049	1.344.989
IRAQ INTERNATIONAL BOND REGS 6.752% 03/09/2023	1.310.786
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 6.125% 06/03/2025	1.278.931
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 7.375% 02/05/2025 DD 01/24/05	1.250.867
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 4.300% 10/12/2028 DD 10/12/16	1.213.541
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 7.875% 02/16/2032	1.144.432
GAZPROM PJSC VIA GAZ CAPI REGS 8.625% 04/28/2034	1.129.176
ECUADOR GOVERNMENT INTERN REGS 10.750% 03/28/2022	1.128.541
INDONESIA ASAHAN ALUMINIU REGS 6.530% 11/15/2028 DD 11/15/18	1.091.892
THIRD PAKISTAN INTERNATIO REGS 5.625% 12/05/2022	1.036.918
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT 7.820% 12/31/2033	1.030.784

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
PETROLEOS MEXICANOS REGS 6.490% 01/23/2027 DD 09/23/19	1.025.034
KAZAKHSTAN GOVERNMENT INT REGS 6.500% 07/21/2045	1.024.491
GABON GOVERNMENT INTERNAT REGS 6.375% 12/12/2024	1.013.953
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT 8.280% 12/31/2033 DD 06/30/05	1.002.676
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 7.625% 03/21/2036 DD 03/21/06	974.038
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 6.700% 01/26/2036 DD 01/26/06	973.704
ECUADOR GOVERNMENT INTERN REGS 8.750% 06/02/2023	965.256
SOUTHERN GAS CORRIDOR CJS REGS 6.875% 03/24/2026	949.502
EXPORT-IMPORT BANK OF IND REGS 3.875% 02/01/2028 DD 02/01/18	930.812
EXPORT CREDIT BANK OF TUR REGS 8.250% 01/24/2024	929.981
OMAN GOVERNMENT INTERNATI REGS 5.375% 03/08/2027	908.419
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.125% 01/18/2026	892.253
OMAN GOVERNMENT INTERNATI REGS 6.750% 01/17/2048	885.855
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 9.750% 11/01/2028	876.748
KENYA GOVERNMENT INTERNAT REGS 6.875% 06/24/2024	876.643
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 5.875% 01/30/2025 DD 12/05/12	875.856
BAHRAIN GOVERNMENT INTERN REGS 7.500% 09/20/2047	867.792
ECUADOR GOVERNMENT INTERN REGS 9.650% 12/13/2026	863.252
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 8.994% 02/01/2024	857.384
ABU DHABI GOVERNMENT INTE REGS 3.125% 09/30/2049	829.510
EGYPT GOVERNMENT INTERNAT REGS 4.750% 04/16/2026	809.090
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 5.875% 04/18/2024 DD 04/18/13	772.477
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 6.200% 05/11/2027 DD 05/11/17	750.668
JAMAICA GOVERNMENT INTERNATION 7.625% 07/09/2025 DD 07/09/14	740.535
BAHRAIN GOVERNMENT INTERN REGS 7.000% 10/12/2028	737.756
EGYPT GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.700% 03/01/2049	726.423
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 5.125% 06/15/2048	720.934
EGYPT GOVERNMENT INTERNAT REGS 7.600% 03/01/2029	711.030
IRAQ INTERNATIONAL BOND REGS 5.800% 01/15/2028	709.266
MOZAMBIQUE INTERNATIONAL REGS STEP 09/15/2031	703.633
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 6.125% 01/18/2041	691.670
POWER SECTOR ASSETS & LIABILIT 9.625% 05/15/2028	684.454
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 6.250% 07/27/2021 DD 07/27/11	679.176
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD REGS 4.875% 03/14/2025	675.624
ECUADOR GOVERNMENT INTERN REGS 9.625% 06/02/2027	671.715
EGYPT GOVERNMENT INTERNAT REGS 6.375% 04/11/2031	668.164
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 6.375% 01/15/2032 DD 01/17/07	666.099

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
BAHRAIN GOVERNMENT INTERN REGS 6.750% 09/20/2029	655.200
ANGOLAN GOVERNMENT INTERN REGS 9.375% 05/08/2048	654.857
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD REGS 4.125% 07/19/2027	654.322
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 5.000% 01/27/2045	651.506
PAKISTAN GOVERNMENT INTER REGS 6.875% 12/05/2027	648.914
UKREXIMBANK VIA BIZ FINAN REGS 9.750% 01/22/2025	645.167
BRAZIL MINAS SPE VIA STAT REGS 5.333% 02/15/2028 DD 02/26/13	644.933
POWER FINANCE CORP LTD REGS 4.500% 06/18/2029	643.066
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO J REGS 5.750% 04/19/2047	637.416
BANQUE CENTRALE DE TUNISI REGS 5.750% 01/30/2025	630.982
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 8.500% 10/12/2035 DD 10/12/05	630.530
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 9.375% 04/01/2029 DD 03/31/99	625.969
OMAN GOVERNMENT INTERNATI REGS 6.500% 03/08/2047	625.401
PETROLEOS MEXICANOS 6.875% 08/04/2026 DD 08/04/16	621.519
JORDAN GOVERNMENT INTERNA REGS 7.375% 10/10/2047	616.773
EMIRATE OF DUBAI GOVERNME REGS 5.250% 01/30/2043	611.038
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 7.850% 03/14/2029 DD 03/14/19	608.730
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 6.300% 06/22/2048 DD 05/22/18	603.111
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 6.875% 03/17/2036 DD 01/17/06	602.110
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 5.750% 01/18/2022 DD 07/18/16	598.970
KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY FI REGS 6.950% 07/10/2042	597.653
INDONESIA ASAHAN ALUMINIU REGS 6.530% 11/15/2028	597.265
HONDURAS GOVERNMENT INTER REGS 7.500% 03/15/2024	594.655
PAPUA NEW GUINEA GOVERNME REGS 8.375% 10/04/2028 DD 10/04/18	594.221
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 6.050% 01/11/2040 DD 01/11/08	590.646
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 5.125% 01/15/2045	583.133
PAKISTAN GOVERNMENT INTER REGS 8.250% 04/15/2024	580.435
EXPORT CREDIT BANK OF TUR REGS 5.375% 10/24/2023	567.002
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.875% 09/16/2025 DD 09/16/13	558.884
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 7.375% 09/25/2032	557.550
KENYA GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.000% 05/22/2032	557.276
GUATEMALA GOVERNMENT BOND REGS 4.875% 02/13/2028 DD 02/13/13	552.873
QATAR GOVERNMENT INTERNAT REGS 5.750% 01/20/2042	549.253
STATE SAVINGS BANK OF UKR REGS STEP 03/20/2025	543.913
PETROLEOS MEXICANOS 6.500% 03/13/2027 DD 03/13/18	540.082
VNESHECONOMBANK VIA VEB F REGS 6.800% 11/22/2025	536.387
SINOPEC GROUP OVERSEAS DE REGS 4.875% 05/17/2042 DD 05/17/12	535.766

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 5.100% 06/18/2050	534.388
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 4.250% 01/26/2023 DD 11/21/12	528.241
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 5.750% 10/12/2110 DD 10/12/10	526.949
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 6.700% 01/26/2036	524.302
ETHIOPIA INTERNATIONAL BO REGS 6.625% 12/11/2024	518.686
OMAN GOVERNMENT INTERNATI REGS 4.750% 06/15/2026	516.047
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.875% 01/29/2026 DD 01/29/16	498.189
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 4.750% 01/08/2026 DD 12/08/15	494.747
HUNGARY GOVERNMENT INTERNATION 7.625% 03/29/2041 DD 03/29/11	492.409
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 7.750% 09/01/2024	486.086
RUSSIAN FOREIGN BOND - EU REGS 5.875% 09/16/2043	480.467
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 5.125% 01/15/2045 DD 01/15/15	477.109
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.875% 06/22/2030 DD 05/22/18	471.784
NAK NAFTOGAZ UKRAINE VIA REGS 7.125% 07/19/2024	470.239
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 6.125% 01/22/2044 DD 01/22/14	461.145
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 10.750% 10/14/2030	455.708
IVORY COAST GOVERNMENT IN REGS 6.375% 03/03/2028	455.566
MEXICO CITY AIRPORT TRUST REGS 3.875% 04/30/2028 DD 09/20/17	454.904
SAKA ENERGI INDONESIA PT REGS 4.450% 05/05/2024 DD 05/05/17	451.511
IVORY COAST GOVERNMENT IN REGS 6.125% 06/15/2033	448.684
EGYPT GOVERNMENT INTERNAT REGS 7.500% 01/31/2027	446.524
OIL AND GAS HOLDING CO BS REGS 7.625% 11/07/2024	444.522
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 4.250% 04/14/2026 DD 04/14/15	440.403
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 6.100% 08/11/2044 DD 08/11/14	437.060
ZAMBIA GOVERNMENT INTERNA REGS 8.500% 04/14/2024	434.615
MALAYSIA SOVEREIGN SUKUK REGS 4.236% 04/22/2045 DD 04/22/15	429.315
SAUDI GOVERNMENT INTERNAT REGS 5.000% 04/17/2049	425.835
HUNGARY GOVERNMENT INTERNATION 7.625% 03/29/2041	422.065
REPUBLIC OF BELARUS INTER REGS 7.625% 06/29/2027	415.022
OIL AND GAS HOLDING CO BS REGS 7.500% 10/25/2027 DD 10/25/17	411.211
EGYPT GOVERNMENT INTERNAT REGS 7.903% 02/21/2048	401.575
IVORY COAST GOVERNMENT IN REGS STEP 12/31/2032	401.222
GTLK EUROPE CAPITAL DAC REGS 4.949% 02/18/2026	399.533
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 4.875% 04/14/2026 DD 04/14/16	398.543
TRANSNET SOC LTD REGS 4.000% 07/26/2022	397.470
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 7.625% 04/26/2029 DD 01/16/19	388.609
VTB BANK OJSC VIA VTB CAP REGS 6.950% 10/17/2022	385.621

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 7.250% 12/23/2023 DD 10/23/18	385.555
ANGOLAN GOVERNMENT INTERN REGS 8.250% 05/09/2028	384.210
MOROCCO GOVERNMENT INTERN REGS 5.500% 12/11/2042	381.838
KENYA GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.250% 02/28/2048	380.995
COLOMBIA GOVERNMENT INTERNATIO 6.125% 01/18/2041 DD 10/20/09	380.419
ECUADOR GOVERNMENT INTERN REGS 7.950% 06/20/2024	379.844
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 7.875% 03/26/2027	374.193
STATE GRID OVERSEAS INVES REGS 3.500% 05/04/2027 DD 05/04/17	373.092
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT 7.500% 04/22/2026 DD 10/22/16	370.601
NAMIBIA INTERNATIONAL BON REGS 5.250% 10/29/2025	369.410
ABU DHABI NATIONAL ENERGY REGS 4.000% 10/03/2049	369.265
ECUADOR GOVERNMENT INTERN REGS 8.875% 10/23/2027	367.817
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 4.125% 03/11/2039	366.357
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 7.125% 01/20/2037 DD 01/18/06	365.781
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.950% 03/26/2051	364.123
PHILIPPINE GOVERNMENT INTERNAT 5.000% 01/13/2037	363.718
JAMAICA GOVERNMENT INTERNATION 8.000% 03/15/2039	363.474
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 4.250% 07/17/2042 DD 07/17/12	363.233
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 7.750% 09/01/2026	360.267
MONGOLIA GOVERNMENT INTER REGS 5.625% 05/01/2023	357.847
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 7.625% 02/01/2041	356.234
VNESHECONOMBANK VIA VEB F REGS 5.942% 11/21/2023	355.991
PROVINCIA DE BUENOS AIRES REGS 9.125% 03/16/2024	354.677
REPUBLIC OF ARMENIA INTER REGS 3.950% 09/26/2029	352.784
IVORY COAST GOVERNMENT IN REGS 6.625% 03/22/2048	351.400
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.750% 09/30/2049 DD 09/30/19	347.054
PETROLEOS MEXICANOS 6.500% 01/23/2029 DD 10/23/18	346.762
PETROLEOS MEXICANOS REGS 7.690% 01/23/2050 DD 09/23/19	344.544
PETROLEOS MEXICANOS 6.500% 03/13/2027	344.291
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 7.625% 11/21/2025	343.982
PROVINCIA DE BUENOS AIRES REGS 9.950% 06/09/2021	342.094
INDONESIA GOVERNMENT INTE REGS 4.625% 04/15/2043 DD 04/15/13	338.607
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 4.500% 01/31/2050 DD 07/31/19	337.060
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.850% 01/27/2045	335.512
DEVELOPMENT BANK OF THE R REGS 6.750% 05/02/2024	332.862
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 7.875% 01/15/2033 DD 05/29/03	330.737
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 7.000% 04/04/2044 DD 04/04/14	328.174

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
EGYPT GOVERNMENT INTERNAT REGS 4.750% 04/11/2025	326.422
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 4.875% 04/14/2026	324.395
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT 7.500% 04/22/2026	324.276
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 4.850% 09/27/2027 DD 09/27/17	322.491
PETROLEOS MEXICANOS 6.625% 06/15/2035 DD 12/15/05	319.443
JAMAICA GOVERNMENT INTERNATION 6.750% 04/28/2028 DD 07/28/15	316.704
SENEGAL GOVERNMENT INTERN REGS 6.750% 03/13/2048	314.362
PAKISTAN GOVERNMENT INTER REGS 8.250% 09/30/2025	313.821
OMAN GOVERNMENT INTERNATI REGS 5.625% 01/17/2028	313.118
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 7.158% 03/12/2045	309.301
EGYPT GOVERNMENT INTERNAT REGS 4.550% 11/20/2023	309.237
EGYPT GOVERNMENT INTERNAT REGS 5.625% 04/16/2030	309.130
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 6.125% 01/22/2044	299.744
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 7.750% 09/01/2025	296.510
PERTAMINA PERSERO PT REGS 6.500% 05/27/2041 DD 05/27/11	293.935
PETROLEOS MEXICANOS 6.875% 08/04/2026	293.631
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 7.875% 08/07/2023	293.397
CNOOC FINANCE 2013 LTD 3.300% 09/30/2049 DD 09/30/19	288.859
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.875% 06/22/2030	288.847
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 4.875% 11/04/2044 DD 11/04/14	287.517
GABON GOVERNMENT INTERNAT REGS 6.950% 06/16/2025	281.347
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 7.000% 04/04/2044	281.292
SENEGAL GOVERNMENT INTERN REGS 6.250% 05/23/2033	280.748
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 7.450% 04/30/2044	279.399
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 5.625% 10/18/2043 DD 10/18/13	279.361
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 6.750% 06/20/2026	279.063
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 3.870% 07/23/2060 DD 07/23/19	278.116
ZAMBIA GOVERNMENT INTERNA REGS 5.375% 09/20/2022	272.210
EXPORT-IMPORT BANK OF IND REGS 3.375% 08/05/2026	271.628
BANQUE CENTRALE DE TUNISI REGS 6.750% 10/31/2023	271.421
REPUBLIC OF BELARUS INTER REGS 6.200% 02/28/2030	266.650
PETROLEOS MEXICANOS 6.500% 06/02/2041	265.390
SINOPEC GROUP OVERSEAS DE REGS 4.600% 09/12/2048 DD 09/12/18	263.978
PETROLEOS MEXICANOS 6.500% 01/23/2029	262.414
INDONESIA ASAHAN ALUMINIU REGS 5.710% 11/15/2023	261.853
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 6.550% 03/14/2037	260.579
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 5.625% 11/18/2050	260.358

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 5.000% 01/27/2045 DD 08/01/14	259.122
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 12/31/2038	258.581
BAHRAIN GOVERNMENT INTERN REGS 7.000% 01/26/2026	252.310
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 7.696% 02/23/2038	250.017
REPUBLIC OF CAMEROON INTE REGS 9.500% 11/19/2025	249.644
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 6.000% 01/14/2041	248.660
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 6.375% 01/18/2027 DD 09/18/14	247.482
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS VAR RT 05/31/2040	247.049
JAMAICA GOVERNMENT INTERNATION 8.000% 03/15/2039 DD 03/15/07	242.316
ABU DHABI NATIONAL ENERGY REGS 4.375% 06/22/2026	241.927
JAMAICA GOVERNMENT INTERNATION 7.875% 07/28/2045	240.535
SINOPEC GROUP OVERSEAS DE REGS 4.375% 04/10/2024	240.151
BOLIVIAN GOVERNMENT INTER REGS 4.500% 03/20/2028	239.787
REPUBLIC OF AZERBAIJAN IN REGS 4.750% 03/18/2024	238.482
IVORY COAST GOVERNMENT IN REGS 5.125% 06/15/2025	237.786
ANGOLAN GOVERNMENT INTERN REGS 8.000% 11/26/2029	237.295
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO J REGS 5.375% 04/24/2030	237.212
KENYA GOVERNMENT INTERNAT REGS 7.000% 05/22/2027	236.992
PERTAMINA PERSERO PT REGS 6.500% 11/07/2048 DD 11/07/18	233.565
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 4.250% 07/17/2042	232.842
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT 8.280% 12/31/2033	231.387
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO J REGS 6.375% 10/24/2048	229.057
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 6.350% 08/10/2024 DD 07/10/19	227.921
MONGOLIA GOVERNMENT INTER REGS 5.125% 12/05/2022	227.609
SINOPEC GROUP OVERSEAS DE REGS 3.680% 08/08/2049 DD 08/08/19	223.241
STATE OIL CO OF THE AZERB REGS 6.950% 03/18/2030	218.589
PARAGUAY GOVERNMENT INTER REGS 6.100% 08/11/2044	218.530
ZAMBIA GOVERNMENT INTERNA REGS 8.970% 07/30/2027	215.985
PETROLEOS MEXICANOS 6.375% 01/23/2045 DD 07/23/14	214.579
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 5.100% 06/18/2050 DD 06/18/14	213.755
HONDURAS GOVERNMENT INTER REGS 6.250% 01/19/2027 DD 01/19/17	211.931
JAMAICA GOVERNMENT INTERNATION 7.625% 07/09/2025	211.581
JAMAICA GOVERNMENT INTERNATION 6.750% 04/28/2028	211.136
MEXICO GOVERNMENT INTERNATIONA 5.750% 10/12/2110	210.780
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 6.375% 01/18/2027	209.408
BANQUE CENTRALE DE TUNISI REGS 5.625% 02/17/2024	208.453
PETROLEOS DEL PERU SA REGS 5.625% 06/19/2047	206.847

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 5.625% 04/30/2043	206.570
OIL AND GAS HOLDING CO BS REGS 7.500% 10/25/2027	205.605
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO J REGS 4.750% 04/19/2027	205.416
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 5.875% 01/30/2025	203.709
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 7.650% 06/15/2035	203.208
MONGOLIA GOVERNMENT INTER REGS 8.750% 03/09/2024 DD 03/09/17	202.441
SAUDI GOVERNMENT INTERNAT REGS 4.500% 04/17/2030	202.269
SAUDI GOVERNMENT INTERNAT REGS 4.625% 10/04/2047	200.445
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 5.625% 01/07/2041	199.555
COMISION FEDERAL DE ELECT REGS 5.750% 02/14/2042 DD 02/14/12	198.665
PETROLEOS MEXICANOS REGS 7.690% 01/23/2050	198.425
SAUDI GOVERNMENT INTERNAT REGS 4.500% 10/26/2046	197.258
PERUVIAN GOVERNMENT INTERNATIO 5.625% 11/18/2050 DD 11/18/10	195.269
PETROLEOS DEL PERU SA REGS 4.750% 06/19/2032 DD 06/19/17	195.100
RUSSIAN FOREIGN BOND - EU REGS 4.250% 06/23/2027	194.414
KENYA GOVERNMENT INTERNAT REGS 7.250% 02/28/2028	193.517
PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK REGS 5.125% 05/16/2024 DD 05/16/14	193.479
GTLK EUROPE CAPITAL DAC REGS 5.950% 04/17/2025	193.140
SINOPEC GROUP OVERSEAS DE REGS 4.375% 04/10/2024 DD 04/10/14	192.121
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 5.500% 01/27/2025	191.269
SAUDI ARABIAN OIL CO REGS 4.250% 04/16/2039	190.868
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 5.875% 04/18/2024	190.735
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 5.875% 05/30/2022	190.646
ANGOLAN GOVERNMENT INTERN REGS 9.125% 11/26/2049	190.298
UKRAINE RAILWAYS VIA RAIL REGS 8.250% 07/09/2024	190.022
REPUBLIC OF BELARUS INTER REGS 6.875% 02/28/2023	189.944
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 6.125% 02/19/2031 DD 11/19/19	189.532
PERTAMINA PERSERO PT REGS 4.700% 07/30/2049 DD 07/30/19	189.525
SENEGAL GOVERNMENT INTERN REGS 4.750% 03/13/2028	189.342
PETROLEOS MEXICANOS REGS 6.840% 01/23/2030 DD 09/23/19	189.044
DEVELOPMENT BANK OF MONGO REGS 7.250% 10/23/2023 DD 10/23/18	188.588
BANCO NACIONAL DE COSTA R REGS 6.250% 11/01/2023 DD 11/01/13	188.420
JORDAN GOVERNMENT INTERNA REGS 5.750% 01/31/2027	187.923
PERTAMINA PERSERO PT REGS 4.300% 05/20/2023	187.791
INDIAN RAILWAY FINANCE CO REGS 3.835% 12/13/2027	187.101
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD REGS 3.875% 06/19/2029	184.952
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 6.875% 03/17/2036	183.850

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
MEXICO CITY AIRPORT TRUST REGS 5.500% 07/31/2047	183.743
MEXICO CITY AIRPORT TRUST REGS 5.500% 07/31/2047 DD 09/20/17	183.743
NAK NAFTOGAZ UKRAINE VIA REGS 7.375% 07/19/2022	183.718
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 5.750% 03/22/2024	182.101
NIGERIA GOVERNMENT INTERN REGS 7.143% 02/23/2030	181.350
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.125% 03/26/2032	181.311
EXPORT CREDIT BANK OF TUR REGS 5.000% 09/23/2021	180.634
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 6.000% 03/25/2027	180.505
EXPORT CREDIT BANK OF TUR REGS 6.125% 05/03/2024	180.134
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 4.850% 09/30/2029 DD 09/30/19	178.174
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 6.850% 11/03/2025 DD 11/03/15	178.159
COSTA RICA GOVERNMENT INT REGS 4.375% 04/30/2025 DD 04/30/13	177.728
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 5.875% 07/25/2022 DD 07/25/12	177.728
GHANA GOVERNMENT INTERNAT REGS 8.627% 06/16/2049	177.660
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA GOVER 6.250% 03/08/2041	177.108
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 6.825% 07/18/2026	175.935
SRI LANKA GOVERNMENT INTE REGS 6.825% 07/18/2026 DD 07/18/16	175.935
TC ZIRAAT BANKASI AS REGS 5.125% 09/29/2023	174.931
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT 5.625% 01/26/2022	170.579
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 5.125% 02/17/2028	170.468
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 4.875% 10/09/2026 DD 03/09/16	170.045
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 7.750% 09/01/2023	169.251
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 7.650% 06/15/2035 DD 06/10/05	167.647
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 4.250% 04/14/2026	166.190
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 6.000% 01/14/2041 DD 01/12/11	165.773
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT STEP 12/31/2038 DD 09/30/2005	165.037
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT 4.625% 01/11/2023 DD 01/11/18	163.166
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 5.750% 05/11/2047 DD 05/11/17	161.692
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 8.625% 02/28/2029	160.356
URUGUAY GOVERNMENT INTERNATION 4.975% 04/20/2055 DD 04/20/18	157.457
ROMANIAN GOVERNMENT INTER REGS 4.625% 04/03/2049	150.737
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.000% 07/19/2028	148.498
PROVINCIA DE BUENOS AIRES REGS 6.500% 02/15/2023	147.884
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 5.950% 01/25/2027 DD 01/25/17	147.496
REPUBLIC OF TAJIKISTAN IN REGS 7.125% 09/14/2027	145.031
SURINAME GOVERNMENT INTER REGS 9.250% 10/26/2026 DD 10/26/16	138.085
PANAMA GOVERNMENT INTERNATIONA 9.375% 04/01/2029	136.080

Fondsnaam	Waarde (in euro's)
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT 5.625% 01/26/2022 DD 01/26/17	129.087
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 7.750% 01/24/2023	127.919
UKRAINE GOVERNMENT INTERN REGS 7.750% 09/01/2027	126.766
ABU DHABI NATIONAL ENERGY REGS 6.500% 10/27/2036	120624
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT 6.875% 04/22/2021	120.267
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT 7.125% 06/28/2117	112.027
BELIZE GOVERNMENT INTERNA REGS STEP 02/20/2034 DD 02/20/2013	110.022
PETROLEOS DE VENEZUELA SA REGS 6.000% 05/16/2024	108.396
BRAZILIAN GOVERNMENT INTERNATI 5.625% 01/07/2041 DD 10/07/09	99.777
BANQUE CENTRALE DE TUNISI REGS 6.375% 07/15/2026	99.054
EL SALVADOR GOVERNMENT IN REGS 8.625% 02/28/2029 DD 02/28/17	96.214
PERTAMINA PERSERO PT REGS 4.300% 05/20/2023 DD 05/20/13	93.896
EXPORT-IMPORT BANK OF IND REGS 3.375% 08/05/2026 DD 08/05/16	90.543
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT 4.625% 01/11/2023	88.198
PETROLEOS MEXICANOS 6.350% 02/12/2048 DD 08/12/18	85.969
TURKEY GOVERNMENT INTERNATIONA 8.000% 02/14/2034 DD 01/14/04	81.517
CORP NACIONAL DEL COBRE D REGS 4.875% 11/04/2044	79.526
ARGENTINE REPUBLIC GOVERNMENT 8.280% 12/31/2033	74.787
VENEZUELA GOVERNMENT INTE REGS 11.950% 08/05/2031	61.470
VENEZUELA GOVERNMENT INTERNATI 9.250% 09/15/2027	56.348
HONDURAS GOVERNMENT INTER REGS 6.250% 01/19/2027	48.608
VENEZUELA GOVERNMENT INTE REGS 9.000% 05/07/2023	40.980
DOMINICAN REPUBLIC INTERN REGS 6.850% 01/27/2045 DD 01/27/15	40.668
PETROLEOS DE VENEZUELA SA REGS 6.000% 11/15/2026 DD 11/15/13	30.884
VENEZUELA GOVERNMENT INTE REGS 8.250% 10/13/2024	30.735
VENEZUELA GOVERNMENT INTE REGS 6.000% 12/09/2020	22.539
VENEZUELA GOVERNMENT INTE REGS 7.000% 03/31/2038	22.539
VENEZUELA GOVERNMENT INTE REGS 7.650% 04/21/2025	22.539
VENEZUELA GOVERNMENT INTE REGS 7.750% 10/13/2019	20.045
PETROLEOS DE VENEZUELA SA REGS 8.500% 10/27/2020	14.432
MONGOLIA GOVERNMENT INTER REGS 5.625% 05/01/2023 DD 11/01/17	9.189
PETROLEOS DE VENEZUELA SA REGS 6.000% 11/15/2026	2.224
Totaal	155.888.120

6.2. Uitsluitingen per 31 december

TABEL 6.2.1 UITSLUITINGEN STAATSOBLIGATIES

Land
Myanmar
Libanon
Oezbekistan
Somalië
Soedan
Syrië
Zimbabwe
Democratische Volksrepubliek Korea (Noord-Korea)
Iran

TABEL 6.2.2 CATEGORIEËN UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

Categorie	Omschrijving
A:	Nucleaire wapens
B:	Biologische & chemische wapens
C:	Anti persoons mijnen
D:	Clustermunitie
E:	UN Global Compact
F:	Tabak

TABEL 6.2.3 UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F
22nd Century Group Inc	USA						x
Adris Grupa DD	Croatia						x
AECOM	United States	x					
Aerojet Rocketdyne Holdings Inc	United States	x					
Aeroteh SA	Romania				x		
Airbus Group SE	Netherlands	x					
Al Eqbal Co for Investment PLC	Jordan						x
Alliance One International Inc	USA						x
Alstom S.A.	France					x	
Altria Group Inc	USA						x
Anhui GreatWall Military Industry Co., Ltd.	China				x		
Aryt Industries Ltd	Israel	x		x	x		
Asenovgrad Tabac AD-Asenovgrad	Bulgaria						x
Babcock International Group PLC	United Kingdom	x					
BAE Systems PLC	United Kingdom	x					
Bank Hapoalim	Israel					x	
Bank Leumi Le-Israel	Israel					x	
Bharat Dynamics Limited	India	x					
Boeing Co/The	United States	x					
Booz Allen Hamilton Holding Corp	United States	x					
British American Tobacco Malaysia Bhd	Malaysia						x
British American Tobacco PLC	UK						x
Brookfield Asset Management Inc. Class A	Canada	x					

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F
Brookfield Business Partners L.P.	Bermuda	x					
Bulgartabac Holding AD	Bulgaria						x
BWX Technologies Inc	United States	x					
CACI International Inc	United States	x					
Centrais Eletricas Brasileiras S.A. - Eletrobras	Brazil					x	
Centrais Eletricas Brasileiras SA-Eletrobras Pfd B	Brazil					x	
China Shipbuilding Industry Co., Ltd.	China	x					
Cintas	United States					x	
Cohort PLC	United Kingdom	x					
Coka Duvanska Industrija AD Coka	Serbia						x
Constructions Industrielles de la Mediterranee SA	France	x					
Duvanski Kombinat AD Podgorica	Montenegro						x
Eastern Tobacco	Egypt						x
Elbit Systems Ltd	Israel				x		
Elbit Systems Ltd.	Israel					x	
Electronic Cigarettes International Group Ltd	USA						x
Energy Transfer LP	United States					x	
Engility Holdings Inc	United States	x					
Fabrika Duhana Sarajevo DD Sarajevo	Bosnia and Herzegovina						x
Fabrika Duvana AD Banja Luka	Bosnia and Herzegovina						x
Fluor Corp	United States	x					
Fortive Corp.	United States	x					
General Dynamics Corp	United States	x			x		
Godfrey Phillips India Ltd	India						x
Golden Tobacco Ltd	India						x
Gotse Delchev Tabac AD-Gotse Delchev	Bulgaria						x
GP Strategies Corp	United States	x					
Gudang Garam Tbk PT	Indonesia						x
Hanwha Corp	South Korea			x	x		
Harel Insurance Investments & Financial Services Ltd	Israel					x	
Harris Corp	United States	x					
Hitachi Zosen Corp	Japan	x					
Honeywell International Inc	United States	x					
Hrvatski Duhani DD	Croatia						x
Huabao International Holdings Ltd	China						x
Huntington Ingalls Industries Inc	United States	x					
Imperial Brands PLC	United Kingdom						x
Incitec Pivot Limited	Australië					x	

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F
ITC Ltd	India						x
Jacobs Engineering Group Inc	United States	x					
Japan Tobacco Inc	Japan						x
Karelia Tobacco Co Inc SA	Greece						x
KBR, Inc.	United States	x					
Khyber Tobacco Co Ltd	Pakistan						x
Kothari Products Ltd	India						x
KT&G Corp	South Korea						x
L3 Technologies Inc	United States	x			x		
Larsen & Toubro Ltd	India	x					
Leidos Holdings Inc	United States	x					
Leonardo SpA	Italy	x					
LIG Nex1 Co., Ltd.	South Korea				x		
Lockheed Martin Corp	United States	x		x	x		
Lumibird	Frankrijk	x					
Mizrahi-Tefahot Bank	Israel					x	
Moog Inc	United States	x					
Motovilihinskie zavody PAO	Russian Federation				x		
Mount TAM Biotechnologies Inc	USA						x
Ngan Son JSC	Viet Nam						x
Northrop Grumman Corp	United States	x					
NTC Industries Ltd	India						x
Pazardzhik BTM AD Pazardzhik	Bulgaria						x
Philip Morris International Inc	USA						x
Phillips 66	United States					x	
Poongsan Corp	South Korea				x		
Poongsan Holdings Corp	South Korea				x		
Premier Explosives Ltd	India	x					
PTFC Redevelopment Corp	Philippines						x
Raytheon Co	United States	x					
Rolls-Royce Holdings PLC	United Kingdom	x					
S&T Dynamics Co Ltd	South Korea	x					
S&T Holdings Co Ltd	South Korea	x					
Safran SA	France	x					
Science Applications International corp	United States	x					
Serco Group PLC	United Kingdom	x					
SGL Carbon SE	Germany	x					
Shanghai Industrial Holdings Ltd	China						x

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F
Shumen-Tabac AD-Shumen	Bulgaria						x
Sinnar Bidi Udyog Ltd	India						x
Slantse Stara Zagora- BT AD	Bulgaria						x
Smokefree Innotec Inc	USA						x
Societe Ivoirienne des Tabacs SA	Ivory Coast						x
Steel Partners Holdings LP	United States	x					
Strumica Tabak AD Strumica	Macedonia						x
Swedish Match AB	Sweden						x
Tabak ad Nis	Serbia						x
Tata Power Co Ltd	India	x					
Textron Inc	United States				x		
Thales SA	France	x					
T-Mobile US Inc.	United States					x	
Tong Jie Ltd	China						x
TSL Ltd/Zimbabwe	Zimbabwe						x
Ultra Electronics Holdings PLC	United Kingdom	x					
Union Tobacco & Cigarette Industries	Jordan						x
United Technologies Corp	United States	x					
Universal Corp/VA	USA						x
Vale S.A.	Brazil					x	
Vale SA Pfd A	Brazil					x	
Vector Group Ltd	USA						x
VST Industries Ltd	India						x
Walchandnagar Industries Ltd	India	x					
Wal-Mart Stores, Inc.	United States					x	
Wismilak Inti Makmur Tbk PT	Indonesia						x



Jaarverslagen 2019 Achmea IM Vastgoed Fonds en Opkomende Markten Aandelen Fonds

achmea
Achmea Investment Management



Inhoudsopgave

1. Algemene informatie **03**

2. Achmea IM Emerging Markets Equity Fund [2] **04**

2.1. Profiel 04

2.2. Bestuursverslag 05

2.3. Jaarrekening 14

2.4. Overige gegevens 27

2.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 27

2.5. Bijlagen 32

3. Achmea IM Global Real Estate Equity Fund [3] **36**

3.1. Profiel 36

3.2. Bestuursverslag 37

3.3. Jaarrekening 46

3.4. Overige gegevens 60

3.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 60

3.5. Bijlagen 65

[2] tot 01-01-2020 Achmea IM Opkomende Markten Aandelen Fonds

[3] tot 01-01-2020 Achmea IM Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds

1. Algemene informatie

Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
waarvan de directie wordt gevormd door:
- J. (Jacob) de Wit (voorzitter)
- P.C. (Peter) Jaspers (tot 1 april 2020)
- H. (Hermien) Smeets-Flier (met ingang van 1 april 2020)

Kantooradres
Handelsweg 2, 3707 NH Zeist

Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
Handelsweg 2
3707 NH Zeist

Achmea Investment Management B.V. statutair gevestigd te Zeist KvK nr. 18059537

Juridisch Eigenaar
De naam van de Juridisch Eigenaar is opgenomen in de paragraaf Structuur van het Bestuursverslag van het betreffende fonds.

Juridisch adviseur
De Brauw Blackstone Westbroek N.V.
Claude Debussylaan 80
1070 AB Amsterdam

Fiscaal adviseur
KPMG Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

Onafhankelijke accountant
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Fascinatio Boulevard 350
3065 WB Rotterdam

Depot bank
Kas Bank N.V. [1]
De Entree 500
1101 EE Amsterdam-Zuidoost

Bewaarder
Kas Trust & Depositary Services B.V.[1]
De Entree 500
1101 EE Amsterdam-Zuidoost

The Bank of New York Mellon SA/NV
Netherlands Branche
Strawinskylaan 337
1077 XX Amsterdam

[1] Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder voor de betreffende fondsen.

2. Achmea IM Emerging Markets Equity Fund [2]

2.1. Profiel

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds naar Achmea IM Emerging Markets Equity Fund.

Juridische status

Het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder en het Fonds staan ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door Kas Trust & Depositary Services B.V. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder.

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 1 april 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de MSCI Emerging Markets Net Total Return Index.

Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling om een rendement te behalen, die in lijn is met de benchmark.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

[2] tot 01-01-2020 Achmea IM Opkomende Markten Aandelen Fonds

2.2. Bestuursverslag

2.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund (het Fonds) aan.

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds naar Achmea IM Emerging Markets Equity Fund.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund opgenomen.

TABEL 2.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	1 april 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	Kas Trust & Depositary Services B.V.
Benchmark	MSCI Emerging Markets Net Total Return Index

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Op 31 december 2019 zijn er zeven Participanten in het Fonds aanwezig. Gedurende het verslagjaar zijn er vijf Participanten toegetreden tot het Fonds en zijn er twee Participanten uitgetreden.

2.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 4 jaar.

TABEL 2.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro’s)	71.955.158	54.914.924	54.454.355	10.757.998
Aantal uitstaande participaties	484.686	445.349	395.104	93.778
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	148,46	123,31	137,82	114,72
Lopende kosten factor	0,22%	0,22%	0,23%	0,24%
Portefeuille omloop factor	0,23%	NB	NB	NB

TABEL 2.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:	20,16%	-10,52%	20,29%	14,73%
Waarvan uit:				
1) inkomsten	-0,02%	NB	NB	NB
2) waardeverandering	20,43%	NB	NB	NB
3) kosten	-0,24%	NB	NB	NB
Benchmark	20,61%	-10,27%	20,59%	14,57%

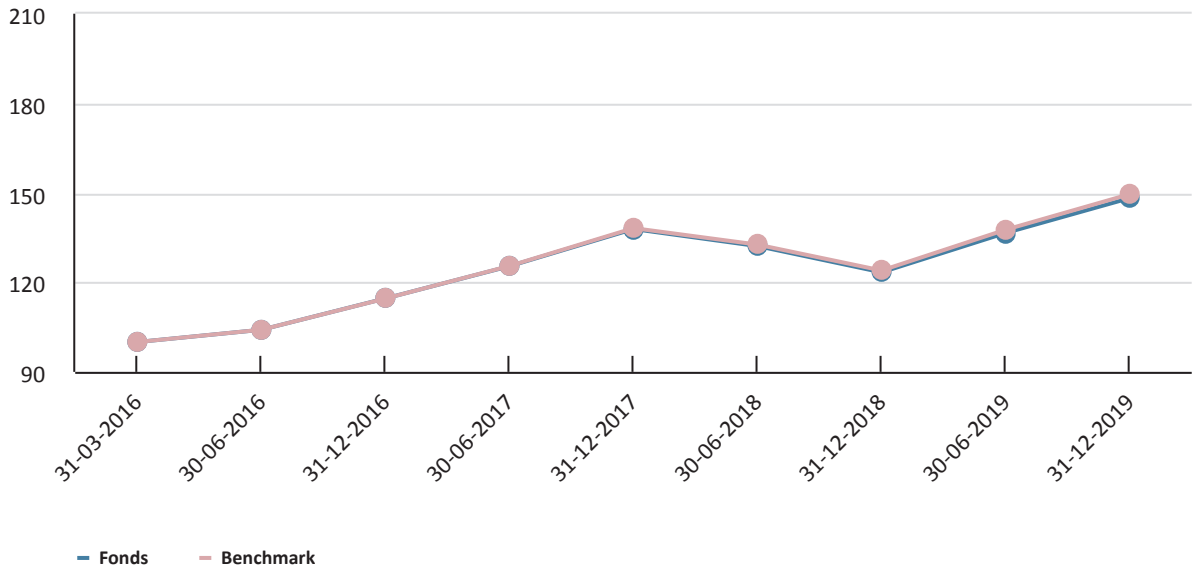
TABEL 2.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Portefeuille	20,16%	9,00%	-	11,07%
Rendement Benchmark	20,61%	9,29%	-	11,33%
Standaarddeviatie Portefeuille		11,57%	-	10,83%
Standaarddeviatie Benchmark		11,60%	-	10,85%
Tracking Error		0,15%	-	0,15%
Informatie Ratio		-1,86	-	-1,69

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Behalve voor het rendement, ontbreken de gegevens. De berekening van deze gegevens is gebaseerd op maandcijfers. Een aantal van minimaal 12 maandcijfers is behalve voor het rendement, niet voldoende voor een betrouwbare berekening. Wanneer er sprake is van een drie-jaars track record dan kunnen ook de overige gegevens in de tabel worden weergegeven.
Inceptie op 1 april 2016.

GRAFIEK 2.2.2.1 **PERFORMANCE**



2.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

2.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

2.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

2.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

2.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

2.2.4. Doelstelling en beleid

Het Fonds heeft als doel een rendement te behalen in lijn met de benchmark, de MSCI Emerging Markets Net Total Return Index. Deze index bestaat uit ruim 1.401 bedrijven gevestigd in 26 landen. China, Zuid-Korea, Taiwan, India en Brazilië beslaan circa 68% van de index. De sectoren financiële dienstverlening, informatie technologie en duurzame consumptiegoederen vormen samen ongeveer 55% van de index.

Er wordt belegd bij één of meerdere beleggingsinstellingen die passief beleggen in aandelen van opkomende markten. De geselecteerde beleggingsinstellingen hebben hun eigen voorwaarden met betrekking tot zaken als beleggingsbeleid, beleggingsrestricties en voorwaarden met betrekking tot de gebruikte instrumenten, positionering, kasposities, securities lending etc., zoals opgenomen in het daarvoor op enig moment geldende prospectus (c.q. de geldende voorwaarden).

Het Fonds participeert in een indexfonds van BlackRock. De fondsposities zijn nagenoeg gelijk aan de benchmark.

2.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 72,0 miljoen (2018: € 54,9 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 17,1 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 5,3 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 11,8 miljoen;
- kosteninhoudingen van € 0,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 148,46 (2018: € 123,31) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 20,16% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 20,61% gerealiseerd.

2.2.6. Ontwikkelingen

2.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

Gedurende 2019 viel de economische groei terug. Deze terugval in het economisch momentum was voor de verschillende centrale banken reden om in te grijpen. In zowel de Verenigde Staten, de eurozone en in China werd het monetaire beleid verruimd. Daarmee kwam een abrupt einde aan de periode van voorzichtige beleidsnormalisatie. Deze draai in het beleid kwam voor beleggers als een verrassing. Het was ook één van de belangrijkste redenen voor het positieve sentiment op de financiële markten. De Amerikaanse centrale bank (Fed) verlaagde de beleidsrente drie keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 1,75%. Daarnaast begon de Fed met het opkopen van kortlopend schuldpapier om zo de liquiditeit op de geldmarkten te waarborgen. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) kwam in actie. Het opkoopprogramma voor obligaties werd weer opgestart, ditmaal voor onbepaalde tijd. Daarnaast benadrukte de ECB dat de beleidsrente nog voor lange tijd op het huidige niveau blijft liggen. Tot slot ging China over tot het stimuleren van de kredietverlening.

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

2.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Het coronavirus houdt de wereld in zijn greep. Naast de humanitaire tragedie leidt de coronacrisis tot veel economische onzekerheid. De maatregelen om de coronapandemie te bestrijden hebben grote delen van de wereldeconomie stilgelegd. Een economische recessie in grote delen van de wereld ligt voor de hand. De vraag is alleen hoe diep deze wordt en hoe lang de coronacrisis zal doorwerken op de economie.

De beleidsmakers trekken alles uit de kast om de effecten van de coronacrisis te bestrijden. Centrale banken kopen vaak ongelimiteerd diverse soorten obligaties op en doen er alles aan om de rust terug te brengen op de financiële markten. Overheden tuigen enorme noodpakketten op en in de eurozone zijn de begrotingsregels losgelaten.

De coronacrisis leidde tot een crisis op de financiële markten. De volatiliteit spoot in maart op alle markten omhoog. Aandelenmarkten gingen onderuit, de liquiditeit droogde op en risico-opslagen op kredietobligaties liepen hard op. De rente op Duitse staatsobligaties was volatiel maar bleef per saldo laag. De olieprijs kelderde door zowel de vraaguitval als het toegenomen aanbod.

2.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds naar Achmea IM Emerging Markets Equity Fund.

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd
Het Informatie Memorandum en de Beleggingsrichtlijnen van het Fonds zijn samengevoegd tot het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid.

De voorwaarden van het Fonds zijn aangepast, de belangrijkste wijzigingen zijn:
- Het gebruik van share classes is mogelijk.
- Er worden dagelijks op werkdagen koersen afgegeven.
- Het proces van op- en afslagen is geharmoniseerd. Dit betekent dat voor alle fondsen de 'netting' methodiek wordt toegepast. Er wordt iedere dag één transactiekoers bepaald.
- Materiële wijzigingen worden minimaal 1 maand van te voren bekend gemaakt. Dit is in overeenstemming met wat we in de praktijk doen en sluit aan op wet- en regelgeving.
- Om te voorkomen dat een wijziging van een fiscale status van één participant impact heeft op overige participanten, zijn de fondsvoorwaarden rondom het onderwerp fiscale transparantie aangescherpt. Hierdoor zijn de belangen van de participanten beter beschermd. Dit sluit aan bij bestaande (fiscale) wetgeving.

2.2.6.4. Beleggingsresultaat
Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 11,7 miljoen (2018: - € 5,6 miljoen) en behaalde een beleggingsresultaat van 20,16% (2018: -10,52%).

2.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar
De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2020 niet zal wijzigen.

2.2.7. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance heeft Achmea Investment Management B.V. als Beheerder van haar fondsen, in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd door middel van het statuut Fund Governance, of wel de Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code. Deze is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

2.2.8. AO/IC

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("BGfo").

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het rest-risico (het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen) acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk officer van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

2.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Inflatierisico
- Liquiditeitsrisico
- Fiscaal Risico
- Afwikkelingsrisico

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico's en de spreiding van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 7.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

2.2.9.1. Risico's algemeen
Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve

aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in de fondsdocumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

2.2.9.2. Risicobereidheid

Uitgangspunt bij de risicobereidheid van het Fonds is niet zozeer het voorkomen van risico's, maar juist het nemen van weloverwogen besluiten over de te nemen risico's bij het behalen van de doelstelling van het Fonds. Het hanteren van de risicobereidheid geeft de Beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

2.2.9.2.1. Financiële risico's

De risicobereidheid van de drie belangrijkste financiële risico's wordt toegelicht in de volgende tabel.

TABEL 2.2.9.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de bijlage bij jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Gemiddeld	In de bijlage bij de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Gemiddeld	In de bijlage bij jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar sector, land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratie risico te beperken en te beheersen.

2.2.9.2.2. Niet financiële risico's

Er worden drie belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

De risicobereidheid van deze risico's wordt samengevat in de volgende tabel.

TABEL 2.2.9.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed is de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

2.2.10. Personeel en beloning

In 2019 waren bij Achmea IM (evenals 2018) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2019 (n = 239/245 FTE; 2018: n = 236/243 FTE). In 2019 heeft (evenals in 2018) geen enkele medewerker (inclusief directie) van Achmea IM een jaarlijks beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 2.2.10.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	2018
Totale Vaste Beloning personeel Achmea IM	22.411	21.407
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[1]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het boekjaar 2019. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2019 van Achmea dat eind mei 2020 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is een totale last opgenomen van € 2,3 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2018 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2018 nog niet bekend. De toekenning is nadien gepubliceerd in het remuneratierapport Achmea dat in mei 2019 is gepubliceerd. Deze staat nu als zodanig vermeld in het bovenstaande overzicht 2018.

Identified Staff

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

TABEL 2.2.10.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	2018
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	9.675
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het boekjaar 2019. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2019 van Achmea dat eind mei 2020 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is een totale last opgenomen van € 2,3 miljoen.

3 Bij de jaarrekening van 2018 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2018 nog niet bekend. De toekenning is nadien gepubliceerd in het remuneratierapport Achmea dat in mei 2019 is gepubliceerd. Deze staat nu als zodanig vermeld in het bovenstaande overzicht 2018.

Achmea IM had over het boekjaar 239 interne personeelsleden /245 Fte (2018: 236 personeelsleden/ 243 Fte), waaronder 73 personeelsleden / 77 Fte directieleden en personeelsleden (2018 74/ 78Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

2.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder voor het Fonds.

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten zo goed mogelijk te kunnen garanderen, hebben we kort na de eerste geconstateerde besmetting in Nederland, het Achmea IM Business Crisis Team (BCT) en Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Beide teams

kennen een multidisciplinaire samenstelling. Het BCT opereert binnen de overkoepelende business continuïteit structuur van Achmea. Achmea IM volgt nauwgezet de ontwikkelingen rond de dreigende epidemie/pandemie en vertalen die naar risico's die daaruit kunnen voortkomen en de impact daarvan op onze organisatie. Kritieke bedrijfsprocessen zijn bekend en key-medewerkers zijn geïdentificeerd. Bestaande plannen, draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de crisis in werking. Door medewerkers zo veel mogelijk thuis te laten werken en of fysiek te splitsen, beperken we het risico van besmetting en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. De crisis scenariokaart "grootschalige uitval van personeel" maakt onderdeel uit van onze continuïteitsplannen die bij trainingen en testen worden meegenomen.

Conform ons Uitbestedingsbeleid hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen kunnen garanderen. In relatie tot het Corona virus hebben wij onze dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen en wij blijven met hen in gesprek om ons ervan te vergewissen dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen die er nog zullen plaatsvinden.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt via twee fondsen voornamelijk in wereldwijde aandelen in opkomende markten. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 16,62%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.

J. de Wit
Directievoorzitter

G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

2.3. Jaarrekening

2.3.1. Balans

TABEL 2.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**7.3.6.1.**	**71.957.645**	**54.923.235**
Participaties		71.957.645	54.923.235
Vorderingen	**7.3.6.2.**	**3.003**	**20.256**
Uit hoofde van effectentransacties		162	19.033
Overige vorderingen		2.841	1.223
Geldmiddelen en kasequivalenten	**7.3.6.3.**	**59.825**	**38.673**
Liquide middelen		59.825	38.673
Totaal ACTIVA		72.020.473	54.982.164
PASSIVA			
Fondsvermogen	**7.3.6.4.**	**71.955.158**	**54.914.924**
Inbreng participanten		59.456.993	54.111.304
Overige reserves		803.620	6.412.182
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		11.694.545	- 5.608.562
Kortlopende schulden	**7.3.6.5.**	**65.315**	**67.240**
Overige schulden		65.315	67.240
Totaal PASSIVA		72.020.473	54.982.164

2.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 2.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**7.3.7.**	**- 13.712**	**- 20.915**
Overige		- 13.712	- 20.915
Indirect resultaat uit beleggingen	**7.3.7.**	**11.850.033**	**- 5.472.906**
Gerealiseerde waardeverandering participaties		576.095	- 56.353
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		11.273.938	- 5.416.553
Totaal OPBRENGSTEN		11.836.321	- 5.493.821
LASTEN			
Lasten	**7.3.7.**	**141.776**	**114.741**
Beheerkosten		141.396	114.681
Transactiekosten		380	60
Totaal LASTEN		141.776	114.741
Netto RESULTAAT		11.694.545	- 5.608.562

2.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 2.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 5.324.537**	**- 6.065.948**
Netto resultaat		11.694.545	- 5.608.562
Gerealiseerde waardeverandering participaties	**7.3.7.**	- 576.095	56.353
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	**7.3.7.**	- 11.273.938	5.416.553
Aankopen van participaties	**7.3.6.1.**	- 11.142.500	- 9.570.000
Verkopen van participaties	**7.3.6.1.**	5.958.123	3.620.243
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**7.3.6.1.**	18.871	-
Mutatie overige vorderingen		- 1.618	- 7.671
Mutatie overige schulden		- 1.925	27.136
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**5.345.689**	**6.069.131**
Inbreng participanten	**7.3.6.4.**	11.151.969	9.578.697
Terugbetaald aan participanten	**7.3.6.4.**	- 5.806.280	- 3.509.566
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**21.152**	**3.182**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		38.673	35.491
Totaal		59.825	38.673

2.3.4. Toelichting algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds naar Achmea IM Emerging Markets Equity Fund.

Het Fonds is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 april 2016 een aanvang genomen.

Het Fonds welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds.

Het Fonds Achmea IM Emerging Markets Equity Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds wordt gedaan door de Beheerder.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 7.2.8 van het Bestuursverslag van het Fonds.

2.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Belangrijke wijzigingen voor het Fonds zijn:

- De jaarrekening is opgemaakt "voor winstverdeling", dit was "na winstverdeling". Deze aanpassing heeft impact op de presentatie van het "Fondsvermogen" op de "Balans" en de "Toelichting op de balans – Fondsvermogen".
- Bij de verantwoording van de cijfers in de Winst- en verliesrekening heeft bij "Lasten – Betaalde interest" een re-classificatie plaatsgevonden naar "Direct resultaat uit beleggingen - Overige".

De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

In het Bestuursverslag en de Jaarrekening is ten opzichte van het jaarverslag 2018 informatie toegevoegd. Indien beschikbaar zijn cijfers uit voorgaande jaren opgenomen, anders NB.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de

beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

TABEL 2.3.5.1 OMREKENKOERSEN VREEMDE VALUTA

	31-12-2019	31-12-2018
Amerikaanse Dollar	1,1225	1,1432

Beleggingen

Participaties

Participaties in aandelen fondsen worden gewaardeerd tegen de beurswaarde of meest recente Net Asset Value (NAV) per balansdatum. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de participaties worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor. Bij de berekening van de POF worden de aan- en verkopen van fondsen, die de karakteristieken van liquide middelen hebben, niet meegenomen.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde ´indirecte methode´, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden.

Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

2.3.6. Toelichting op de balans

2.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 2.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	54.923.235	54.923.235
Aankopen	11.142.500	11.142.500
Verkopen	- 5.958.123	- 5.958.123
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	11.850.033	11.850.033
Stand einde huidig boekjaar	71.957.645	71.957.645
Stand begin vorig boekjaar	54.446.384	54.446.384
Aankopen	9.570.000	9.570.000
Verkopen	- 3.620.243	- 3.620.243
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 5.472.906	- 5.472.906
Stand einde vorig boekjaar	54.923.235	54.923.235

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2019 is 0,23%. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.5.

2.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 2.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	782	-
Te vorderen kosten van Achmea IM	2.059	1.223
Totaal	2.841	1.223

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

2.3.6.3. Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt.

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 2.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	54.111.304	48.042.173
Ingebracht door participanten	11.151.969	9.578.307
Terugbetaald aan participanten	5.806.280	3.509.176
Stand einde boekjaar	59.456.993	54.111.304

TABEL 2.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	6.412.182	512.192
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 5.608.562	5.899.990
Stand einde boekjaar	803.620	6.412.182

TABEL 2.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 5.608.562	5.899.990
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	5.608.562	- 5.899.990
Resultaat lopend boekjaar	11.694.545	- 5.608.562
Stand einde boekjaar	11.694.545	- 5.608.562

TABEL 2.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	445.349	395.104
Ingebracht participaties	82.075	76.106
Terugbetaald aan participaties	42.738	25.861
Stand einde boekjaar	484.686	445.349

TABEL 2.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	71.955.158	54.914.924	54.454.355
Aantal uitstaande participaties	484.686	445.349	395.104
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	148,46	123,31	137,82

TABEL 2.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Pensioenfondsen	65.600.247	50.131.741
Retail fondsen	6.354.911	-
Verzekeraars	-	4.783.183
Totaal	71.955.158	54.914.924

2.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 2.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	10.460	11.600
Te betalen servicekosten	5.811	6.444
Te betalen externe fondsbeheerkosten	48.882	30.238
Diverse schulden	162	18.958
Totaal	65.315	67.240

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

2.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 2.3.7.1 **OVERIGE**

(in euro's)	2019	2018
Dividend participaties	- 13.123	- 20.243
Rente rekening-courant	- 589	- 672
Totaal	- 13.712	- 20.915

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 2.3.7.2 **INDIRECTE OPBRENGSTEN**

(in euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	576.095	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 56.353
Totaal gerealiseerde waardeverandering	576.095	- 56.353
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	11.273.938	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 5.416.553
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	11.273.938	- 5.416.553

Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 2.3.7.3 **LASTEN**

(in euro's)	2019	2018
Beheerkosten	56.730	46.993
Servicekosten	31.517	26.107
Kosten extern fondsbeheer	53.149	41.581
Transactiekosten bank	380	60
Totaal	141.776	114.741

Beheerkosten
De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding.

Servicekosten
De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder, de kosten van bewaargeving van financiële instrumenten, administratieve kosten, accountantskosten, operationele kosten (zoals die in verband met toezicht en registratie), kosten van verslaglegging, de kosten van externe (juridische) dienstverleners, de kosten van het opzetten van het Fonds, de kosten van de vergaderingen van Participanten en de kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen voor zover toegepast door het Fonds.

Transactiekosten
Dit zijn transactiekosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Kosten extern fondsbeheer
Dit betreft de vergoeding die aan de externe fondsbeheerder(s) van het Fonds is betaald.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,22% (2018: 0,22%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 2.3.7.4 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018	Prospectus
Beheervergoeding	0,09%	0,09%	0,09%
Servicekosten	0,05%	0,05%	0,05%
Externe fondsbeheerders	0,08%	0,08%	0,08%
Lopende kosten factor	0,22%	0,22%	0,22%

De Lopende kosten factor is in overeenstemmming met het Prospectus van het Fonds.

Het Fonds belegt in participaties van twee externe beleggingsfondsen, de Lopende kosten factor van deze fondsen is 0,08% (2018: 0,08%) (Bron: Jaarverslag 2018/2019 Blackrock en een actuele inschatting van de externe fondsbeheerder).

2.3.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Inflatierisico
- Liquiditeitsrisico
- Fiscaal Risico
- Afwikkelingsrisico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 7.2.9 van het Bestuursverslag.

2.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's
Hieronder wordt nader ingegaan op de belangrijkste risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de

waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

Elk kwartaal beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico
Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Valutarisico
Bij sommige Fondsen wordt belegd in landen buiten de Eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta zoals de Amerikaanse Dollar of het Britse Pond. Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement. Door het gebruik van valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van het Fonds

3 Concentratierisico
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden.
Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

4 Inflatierisico
Inflatie is een stijging van het algemene prijspeil. De koopkracht van het belegde geld neemt hierdoor af. Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen dan voorheen het geval was of waar vooraf op gerekend was.

5 Liquiditeitsrisico
Er is een risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen. Het is zelfs mogelijk dat een belegging helemaal niet meer gekocht of verkocht kan worden. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van het Fonds daalt.

6 Fiscaal risico
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds. Regels kunnen soms veranderen met terugwerkende kracht. Door de wijzigingen zoals hiervoor benoemd bestaat de kans dat er vennootschapsbelasting betaald moet worden. Dit alles kan ervoor zorgen dat de waarde van de beleggingen daalt. Het Fonds moet zich als fiscale beleggingsinstelling houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden (zie ook het Prospectus behorende bij het Fonds). Het kan echter voorkomen dat het Fonds niet aan de regels voldoet met als gevolg dat het Fonds de status van fbi kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale Vpb tarief.

7 Afwikkelingsrisico
Dit is het risico dat een afwikkeling via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht. Dit kan komen omdat bij de verkoop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd betaalt. Of dat bij de koop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd levert. Dit risico is voor het Fonds laag. Dit komt omdat bij verkoop van beleggingen de levering tegelijk plaatsvindt met de ontvangst van de opbrengst. En bij het kopen van beleggingen vindt de betaling tegelijk plaats met de ontvangst van de gekochte beleggingen.

2.3.8.2. Spreiding van de beleggingen
De spreiding van de beleggingsportefeuille wordt toegelicht in bijlage 1.2 van het jaarverslag. Voor de spreiding van de beleggingen wordt gebruik gemaakt van informatie, die door de externe fondsmanager ter beschikking wordt gesteld. (look through).

2.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

2.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)
De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea

IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten zo goed mogelijk te kunnen garanderen, hebben we kort na de eerste geconstateerde besmetting in Nederland, het Achmea IM Business Crisis Team (BCT) en Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Beide teams kennen een multidisciplinaire samenstelling. Het BCT opereert binnen de overkoepelende business continuïteit structuur van Achmea. Achmea IM volgt nauwgezet de ontwikkelingen rond de dreigende epidemie/pandemie en vertalen die naar risico's die daaruit kunnen voortkomen en de impact daarvan op onze organisatie. Kritieke bedrijfsprocessen zijn bekend en key-medewerkers zijn geïdentificeerd. Bestaande plannen, draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de crisis in werking. Door medewerkers zo veel mogelijk thuis te laten werken en of fysiek te splitsen, beperken we het risico van besmetting en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. De crisis scenariokaart "grootschalige uitval van personeel" maakt onderdeel uit van onze continuïteitsplannen die bij trainingen en testen worden meegenomen.

Conform ons Uitbestedingsbeleid hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen kunnen garanderen. In relatie tot het Corona virus hebben wij onze dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen en wij blijven met hen in gesprek om ons ervan te vergewissen dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen die er nog zullen plaatsvinden.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt via twee fondsen voornamelijk in wereldwijde aandelen in opkomende markten. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 16,62%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan.

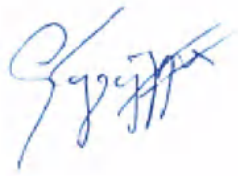
We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

2.4. Overige gegevens

2.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

2.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds had op 31 december 2018 en op 31 december 2019 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

2.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

Verklaring over de jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het beleggingsfonds op 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019 van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund te Zeist ('het beleggingsfonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Benadrukking van de onzekerheid in verband met de effecten van het coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in punt 7.3.10 van de jaarrekening waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) op het beleggingsfonds en op de omgeving waarin

het beleggingsfonds opereert alsmede de genomen en geplande maatregelen om met deze gebeurtenissen en omstandigheden om te gaan heeft beschreven. In deze toelichting is ook beschreven dat er nog steeds onzekerheden bestaan en dat het daarom op dit moment redelijkerwijs niet goed mogelijk is om de toekomstige effecten in te schatten. Ons oordeel is niet aangepast met betrekking tot de aangelegenheid.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controle-werkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW;
- een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het beleggingsfonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het beleggingsfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 6 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel is getekend door drs. F.J. van Groenestein RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden.
  Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het beleggingsfonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds zijn bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

2.5. Bijlagen

2.5.1. Spreiding van beleggingen

Onderstaande tabellen zijn gedeeltelijk gebaseerd op informatie van andere fondsen (look through).

TABEL 2.5.1.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Cyclische Consumentengoederen	10.166.235	14%	5.352.185	10%
Defensieve Consumentengoederen	4.446.125	6%	3.552.986	6%
Energie	5.209.001	7%	4.232.416	8%
Financiële waarden	17.456.819	24%	13.140.708	24%
Gezondheidszorg	1.996.469	3%	1.432.264	3%
Industrie	3.800.630	5%	2.980.807	5%
Informatie Technologie	11.172.182	16%	7.332.137	13%
Basismaterialen	5.259.733	7%	4.001.985	7%
Telecommunicatie	7.916.162	11%	7.559.542	14%
Nutsbedrijven	1.846.059	3%	1.426.779	3%
Vastgoed	2.081.285	3%	1.542.835	3%
Overig	606.945	1%	2.368.591	4%
Totaal	71.957.645	100%	54.923.235	100%

TABEL 2.5.1.2 BELEGGINGEN NAAR SOORT

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Aandelenfondsen	71.955.158	100%	54.923.235	100%
Totaal	71.955.158	100%	54.923.235	100%

TABEL 2.5.1.3 BELEGGINGEN NAAR LAND PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
China		20.443.332	28%
Zuid-Korea		8.395.166	12%
Taiwan		8.315.398	12%
India		6.108.048	8%
Brazilië		5.185.068	7%
Hong Kong		3.370.806	5%
Zuid Afrika		3.369.003	5%
Rusland		2.707.199	4%
Thailand		1.885.552	3%
Saoedi-Arabië		1.689.364	2%
Overige landen[1]		10.488.709	15%
Totaal		71.957.645	100%

1 De categorie 'Overige' bestaat uit de volgende landen: (2019) Mexico, Indonesië, Maleisië, Verenigde Staten, Filipijnen, Qatar, Polen, Chili, Verenigde Arabische Emiraten, Turkije, Colombia, Griekenland, Hongarije, Peru, Ierland, Nederland, Egypte, Tsjechië, Argentinië, Verenigd Koninkrijk, Luxemburg, Suriname, Duitsland, Singapore en Pakistan

TABEL 2.5.1.4 BELEGGINGEN NAAR LAND PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
China		13.051.135	24%
Zuid-Korea		7.034.675	13%
Taiwan		6.132.848	11%
India		4.964.368	9%
Brazilië		3.952.205	7%
Zuid Afrika		3.325.019	6%
Hong Kong		2.567.736	5%
Rusland		1.937.672	4%
Nederland		1.613.985	3%
Mexico		1.486.604	3%
Overige landen[1]		8.856.988	16%
Totaal		54.923.235	100%

1 De categorie 'Overige' bestaat uit de volgende landen: (2018) Maleisië, Thailand, Indonesië, Polen, Ierland, Filipijnen, Chili, Qatar, Verenigde Staten, Turkije, Verenigde Arabische Emiraten, Colombia, Peru, Hongarije, Griekenland, Tsjechië, Egypte, Pakistan, Singapore, Verenigd Koninkrijk, Bermuda en Malta

TABEL 2.5.1.5 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Hong Kongse Dollar		15.068.271	21%
Amerikaanse Dollar		8.475.998	12%
Koreaanse Won		8.427.544	12%
Taiwanese Dollar		8.335.395	12%
Indische Roepies		5.793.096	8%
Braziliaanse Reais		5.185.068	7%
Zuidafrikaanse Rand		3.369.540	5%
Chinese Yuan Renminbi		2.854.988	4%
Russische Roebels		2.182.947	3%
Thaise Baht		1.885.552	3%
Overig[1]		10.376.758	14%
Totaal		71.955.158	100%

1 De categorie 'Overig' 2019 bestaat uit de volgende valuta: Saoedi-Arabische Riyal, Mexicaanse Peso's, Indonesische Roepia, Maleisische Ringgit, Filippijnse Peso's, Qatarese Rial, Poolse Zloty, Chileense Peso's, Euro, Arabische Emiraten Dirhams, Turkse Lires, Columbiaanse Peso's, Hongaarse Forint, Egyptische Ponden, Tsjechische Koruny en Pakistaanse Roepies

TABEL 2.5.1.6 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
Hong Kongse Dollar		12.039.309	22%
Koreaanse Won		7.062.860	13%
Taiwanese Dollar		6.138.505	11%
Indische Roepies		4.814.273	9%
Amerikaanse Dollar		4.621.581	8%
Braziliaanse Reais		3.944.951	7%
Zuidafrikaanse Rand		3.327.735	6%
Euro		2.193.529	4%
Russische Roebels		1.537.813	3%
Mexicaanse Peso's		1.486.916	3%
Overig[1]		7.755.763	14%
Totaal		54.923.235	100%

1 De categorie 'Overig' 2018 bestaat uit de volgende valuta: Maleisische Ringgit, Thaise Baht, Indonesische Roepia, Poolse Zloty, Filippijnse Peso's, Qatarese Rial, Chileense Peso's, Turkse Lires, Chinese Yuan Renminbi, Arabische Emiraten Dirhams, Columbiaanse Peso's, Hongaarse Forint, Tsjechische Koruny, Egyptische Ponden en Pakistaanse Roepies

2.5.2. Specificatie van de beleggingen

TABEL 2.5.2.1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN PER 31-12-2019

Naam		Waarde in euro's
BlackRock MSCI Emerging Markets Free B		49.710.009
iShares Emerging Markets Index Fund (IE)		22.247.636
Totaal waarde in euro's		71.957.645

3. Achmea IM Global Real Estate Equity Fund [3]

3.1. Profiel

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds naar Achmea IM Global Real Estate Equity Fund.

Juridische status

Het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund (het Fonds) is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

Fiscale status

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

Structuur

Achmea Investment Management B.V. is de Beheerder van het Fonds en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder en het Fonds staan ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de Participanten gehouden door een Juridisch Eigenaar in de vorm van een stichting. De bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Achmea Investment Management B.V. De Juridisch Eigenaar treedt bij het uitoefenen van zijn taken onder de fondsvoorwaarden alleen op in het belang van de Participanten.

De activa van het Fonds worden bewaard door Kas Trust & Depositary Services B.V. Deze is verantwoordelijk voor de monitoring van cashflows, de bewaarneming van activa (investeringen) en de verificatie van eigendom van de vermogensbestanddelen van het Fonds. Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder.

Looptijd

De inceptie datum van het Fonds is 1 april 2016. De looptijd van het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Toezicht

Het Fonds valt onder wettelijk toezicht van de AFM en DNB. Het Fonds is opgenomen in het register zoals bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is een open-end beleggingsentiteit die, behoudens bijzondere omstandigheden, op dagelijkse basis participaties uitgeeft of inkoopt tegen de intrinsieke waarde met een op- of afslag. Deze op- of afslag dient ter dekking van de kosten die door het Fonds moeten worden gemaakt voor het toetreden of uittreden van Participanten.

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index.

Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling een rendement te behalen, die in lijn is met de benchmark.

Prospectus

Voor het Fonds is een prospectus opgesteld met onder meer informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Dit document is gepubliceerd op de website van de Beheerder (www.achmeainvestmentmanagement.nl).

[3] tot 01-01-2020 Achmea IM Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds

3.2. Bestuursverslag

3.2.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag van het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund (het Fonds) aan.

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds naar Achmea IM Global Real Estate Equity Fund.

In de volgende tabel is de algemene informatie van het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund opgenomen.

TABEL 3.2.1.1 ALGEMENE INFORMATIE FONDS

Onderwerp	Informatie
Inceptiedatum	1 april 2016
Looptijd	Onbepaald
Rechtsvorm	Fonds voor Gemene Rekening
Fiscale positie	Fiscaal transparant
Beheerder	Achmea Investment Management B.V.
Juridisch eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds
Bestuurder Juridisch eigenaar	Achmea Investment Management B.V.
Bewaarder	Kas Trust & Depositary Services B.V.
Benchmark	FTSE EPRA/NAREIT Developed Net Total Return Index

Het vermogensbeheer van dit Fonds wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Op 31 december 2019 zijn er zeven Participanten in het Fonds aanwezig. Gedurende het verslagjaar zijn er vier Participanten toegetreden tot het Fonds en is er één Participant uitgetreden.

3.2.2. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers, beleggingsresultaten en performance van het Fonds over de laatste 4 jaar.

TABEL 3.2.2.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro's)	70.221.317	49.922.994	47.730.872	9.885.732
Aantal uitstaande participaties	549.516	483.842	458.069	92.630
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	127,79	103,18	104,20	106,72
Lopende kosten factor	0,17%	0,17%	0,16%	0,17%
Portefeuille omloop factor	1,64%	NB	NB	NB

TABEL 3.2.2.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:	24,28%	-0,98%	-2,95%	6,72%
Waarvan uit:				
1) inkomsten	0,00%	NB	NB	NB
2) waardeverandering	24,49%	NB	NB	NB
3) kosten	-0,21%	NB	NB	NB
Benchmark	24,15%	-0,88%	-3,06%	7,40%

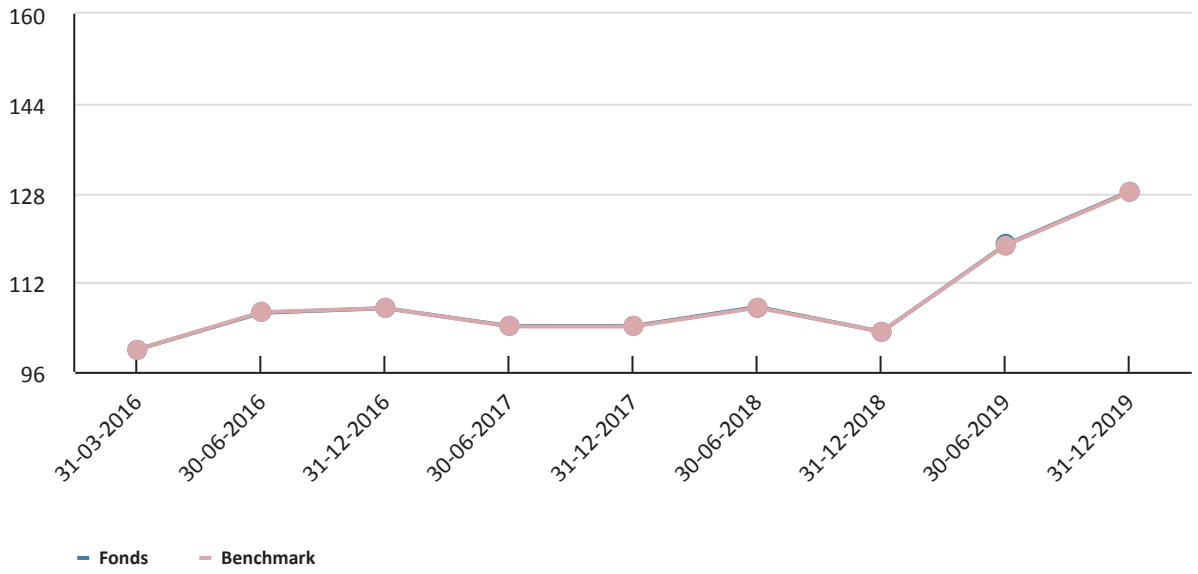
TABEL 3.2.2.3 PERFORMANCE

	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Sinds inceptie
Rendement Portefeuille	24,28%	6,10%	-	6,86%
Rendement Benchmark	24,15%	6,06%	-	6,84%
Standaarddeviatie Portefeuille		10,72%	-	10,46%
Standaarddeviatie Benchmark		10,69%	-	10,45%
Tracking Error		0,29%	-	0,27%
Informatie Ratio		0,13	-	0,09

Toelichting bovenstaande tabel

Rendement is geannualiseerd rendement over de betreffende periode. Behalve voor het rendement, ontbreken de gegevens. De berekening van deze gegevens is gebaseerd op maandcijfers. Een aantal van minimaal 12 maandcijfers is behalve voor het rendement, niet voldoende voor een betrouwbare berekening. Wanneer er sprake is van een drie-jaars track record dan kunnen ook de overige gegevens in de tabel worden weergegeven.
Inceptie op 1 april 2016.

GRAFIEK 3.2.2.1 **PERFORMANCE**



In bovenstaande grafiek lopen het fondsrendement en benchmark rendement gelijk. Dit is de reden dat het fondsrendement grafisch niet getoond kan worden.

3.2.3. Structuur

In de volgende paragrafen wordt de structuur van het Fonds toegelicht.

3.2.3.1. Juridisch

Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is opgezet in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn en wordt aangeboden aan professionele beleggers. Niet-professionele beleggers kunnen niet toetreden tot het Fonds tenzij een niet-professionele belegger overeenkomstig artikel 4:18c Wft door de Beheerder wordt aangemerkt als professionele belegger.

3.2.3.2. Fiscaal

Voor fiscale doeleinden wordt het Fonds aangemerkt als een besloten Fonds voor gemene rekening. Het Fonds is opgezet als fiscaal transparant . Dat wil zeggen dat voor fiscale doeleinden de belastingheffing niet plaatsvindt op het niveau van het Fonds maar op het niveau van de Participanten (mits deze belastingplichtig zijn). Hiervoor worden de activa en passiva alsmede de resultaten van het Fonds aan de Participanten toegerekend naar rato van hun participatie. Het resultaat maakt deel uit van de belastbare winst van de betreffende Participant indien deze belastingplichtig is.

3.2.3.3. Bewaarder

De Beheerder is wettelijk verplicht om alle activa van het Fonds door een onafhankelijke partij te laten bewaren (de Bewaarder, als bedoeld in artikel 1:1 Wft).

De Bewaarder doet zijn werk in het belang van alle Participanten. Dat gebeurt op verschillende manieren:

- De Bewaarder houdt alle beleggingen van het Fonds in bewaring. Doordat de Bewaarder juridisch gescheiden is van de Beheerder, zijn uw beleggingen goed beschermd. Daarnaast doet de Bewaarder eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarnemen.
- De Bewaarder heeft enkele controlerende taken over het gevoerde beheer van het Fonds. De Bewaarder controleert bijvoorbeeld of de aankoop en verkoop van Participaties volgens alle wettelijke regels verloopt.
- Het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen.

3.2.3.4. Beheer- en bewaarovereenkomst

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Beheerder van het Fonds, Achmea Investment Management B.V. aangewezen.

Conform de Voorwaarden van het Fonds is als Juridisch Eigenaar van het Fonds, Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Fonds aangewezen. Achmea Investment Management B.V. is bestuurder van deze stichting.

3.2.4. Doelstelling en beleid

Het Achmea IM Global Real Estate Equity Fund belegt passief. Doelstelling van het Fonds is om een vergelijkbaar rendement te behalen als de FTSE EPRA/NAREIT Global

Developed Real Estate Index met een lage tracking error. Het passieve beleggingsbeleid van het Fonds wordt geïmplementeerd door te beleggen in het Blackrock Developed Real Estate Index Fund.

De geselecteerde beleggingsinstelling heeft haar eigen voorwaarden met betrekking tot zaken als beleggingsbeleid, beleggingsrestricties en voorwaarden met betrekking tot de gebruikte instrumenten, positionering, kasposities, securities lending etc., zoals opgenomen in het daarvoor op enig moment geldende prospectus (c.q. de geldende voorwaarden).

3.2.5. Status per balansdatum

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 70,2 miljoen (2018: € 49,9 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 20,3 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 8,1 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 12,3 miljoen;
- kosteninhoudingen van € 0,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 127,79 (2018: € 103,18) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 24,28% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 24,15% gerealiseerd.

3.2.6. Ontwikkelingen

3.2.6.1. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

Gedurende 2019 viel de economische groei terug. Deze terugval in het economisch momentum was voor de verschillende centrale banken reden om in te grijpen. In zowel de Verenigde Staten, de eurozone en in China werd het monetaire beleid verruimd. Daarmee kwam een abrupt einde aan de periode van voorzichtige beleidsnormalisatie. Deze draai in het beleid kwam voor beleggers als een verrassing. Het was ook één van de belangrijkste redenen voor het positieve sentiment op de financiële markten. De Amerikaanse centrale bank (Fed) verlaagde de beleidsrente drie keer met 25 basispunten. Het rentetarief bedraagt nu 1,75%. Daarnaast begon de Fed met het opkopen van kortlopend schuldpapier om zo de liquiditeit op de geldmarkten te waarborgen. Ook de Europese Centrale Bank (ECB) kwam in actie. Het opkoopprogramma voor obligaties werd weer opgestart, ditmaal voor onbepaalde tijd. Daarnaast benadrukte de ECB dat de beleidsrente nog voor lange tijd op het huidige niveau blijft liggen. Tot slot ging China over tot het stimuleren van de kredietverlening.

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

Naast de economische groeivertraging zorgden verschillende politieke risico's voor de nodige volatiliteit op de financiële markten. Vooral de handelsoorlog tussen de Verenigde Staten en China drukte zijn stempel op het sentiment. Berichten over een mogelijke oplossing van het conflict werden afgewisseld met nieuwe importtarieven en zorgen over nog verdere escalatie. Uiteindelijk overheerste echter het optimisme over een goede afloop. Eind 2019 werd dit optimisme deels bewaarheid. China en de Verenigde Staten bereikten op een aantal punten overeenstemming, waardoor het handelsconflict voorlopig bevroren is. Een structurele oplossing is echter nog niet in zicht. Daarvoor zijn de verschillen op belangrijke punten als bescherming van intellectueel eigendom en toegang van Amerikaanse bedrijven tot de Chinese markt nog te groot. In Europa zorgde de brexit voor onzekerheid en onrust. Vooral in het Verenigd Koninkrijk was 2019 een jaar met veel politiek vuurwerk. Premier May trad af nadat ze haar brexit-akkoord niet door het parlement kreeg. Haar opvolger Boris Johnson sloot een nieuw akkoord met de Europese Unie (EU), won vervroegde parlementsverkiezingen en ligt nu op schema om het Verenigd Koninkrijk uit de EU te loodsen. Daarmee is echter nog geen einde gekomen aan alle onzekerheid rondom de brexit. Eind 2020 moet de nieuwe handelsrelatie tussen de EU en het Verenigd Koninkrijk zijn overeengekomen anders dreigt als nog een harde brexit.

3.2.6.2. Algemene vooruitblik op financiële markten

Het coronavirus houdt de wereld in zijn greep. Naast de humanitaire tragedie leidt de coronacrisis tot veel economische onzekerheid. De maatregelen om de coronapandemie te bestrijden hebben grote delen van de wereldeconomie stilgelegd. Een economische recessie in grote delen van de wereld ligt voor de hand. De vraag is alleen hoe diep deze wordt en hoe lang de coronacrisis zal doorwerken op de economie.

De beleidsmakers trekken alles uit de kast om de effecten van de coronacrisis te bestrijden. Centrale banken kopen vaak ongelimiteerd diverse soorten obligaties op en doen er alles aan om de rust terug te brengen op de financiële markten. Overheden tuigen enorme noodpakketten op en in de eurozone zijn de begrotingsregels losgelaten.

De coronacrisis leidde tot een crisis op de financiële markten. De volatiliteit spoot in maart op alle markten omhoog. Aandelenmarkten gingen onderuit, de liquiditeit droogde op en risico-opslagen op kredietobligaties liepen hard op. De rente op Duitse staatsobligaties was volatiel maar bleef per saldo laag. De olieprijs kelderde door zowel de vraaguitval als het toegenomen aanbod.

3.2.6.3. Wijzigingen in het Fonds

De naam van het Fonds is aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds naar Achmea IM Global Real Estate Equity Fund.

De fondsdocumentatie is geharmoniseerd
Het Informatie Memorandum en de Beleggingsrichtlijnen van het Fonds zijn samengevoegd tot het Prospectus. De indeling is aangepast en de teksten zijn uitgebreid.

De voorwaarden van het Fonds zijn aangepast, de belangrijkste wijzigingen zijn:
- Het gebruik van share classes is mogelijk.
- Er worden dagelijks op werkdagen koersen afgegeven.
- Het proces van op- en afslagen is geharmoniseerd. Dit betekent dat voor alle fondsen de 'netting' methodiek wordt toegepast. Er wordt iedere dag één transactiekoers bepaald.
- Materiële wijzigingen worden minimaal 1 maand van te voren bekend gemaakt. Dit is in overeenstemming met wat we in de praktijk doen en sluit aan op wet- en regelgeving.
- Om te voorkomen dat een wijziging van een fiscale status van één participant impact heeft op overige participanten, zijn de fondsvoorwaarden rondom het onderwerp fiscale transparantie aangescherpt. Hierdoor zijn de belangen van de participanten beter beschermd. Dit sluit aan bij bestaande (fiscale) wetgeving.

3.2.6.4. Beleggingsresultaat
Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 12,2 miljoen (2018: - € 0,2 miljoen) en behaalde een beleggingsresultaat van 24,28% (2018: - 0,98%).

Toelichting op het resultaat
Van 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 heeft de portefeuille een rendement behaald dat in lijn is met de benchmark. Dit past in de doelstelling van het Fonds om een vergelijkbaar rendement te behalen met de benchmark.

Contributie
De beursgenoteerde vastgoedmarkt liet in 2019 een sterk positief rendement zien. Voor veel beleggers was vastgoed relatief aantrekkelijk geprijsd. Ook profiteerde de sector van de stijgende aandelenmarkten. Wel was het verschil in rendement binnen de vastgoed sector groot. Winkels presteerde minder dan de benchmark en sectoren met een relatief hoge groei zoals data centers en logistiek presteerde beter dan de benchmark.

Van de portefeuille bestaat 52% uit Noord-Amerikaanse vastgoedaandelen. Een derde van de portefeuille bestrijkt Azië en de Europese vastgoedaandelen hebben een weging van 15% in de portefeuille.

3.2.6.5. Beleggingsbeleid komend jaar
De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Fonds in 2020 niet zal wijzigen.

3.2.7. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance heeft Achmea Investment Management B.V. als Beheerder van haar fondsen, in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd door middel van het statuut Fund Governance, of wel de Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code. Deze is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

3.2.8. AO/IC

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("BGfo").

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constateringen gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

In het afgelopen boekjaar zijn risico's en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het rest-risico (het risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen) acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk officer van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

3.2.9. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel

bepaalt. In de volgende paragrafen wordt het nemen van risico's en de risicobereidheid van het Fonds toegelicht.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Concentratierisico
- Valutarisico
- Liquiditeitsrisico
- Inflatierisico
- Risico van in- of uitlenen van effecten
- Fiscaal Risico

Het beleggingsrisico met een beschrijving van de belangrijkste risico's en de spreiding van de beleggingen is opgenomen in paragraaf 9.3.8 van de jaarrekening van het Fonds.

3.2.9.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in de fondsdocumentatie zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer vastgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

3.2.9.2. Risicobereidheid

Uitgangspunt bij de risicobereidheid van het Fonds is niet zozeer het voorkomen van risico's, maar juist het nemen van weloverwogen besluiten over de te nemen risico's bij het behalen van de doelstelling van het Fonds. Het hanteren van de risicobereidheid geeft de Beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

3.2.9.2.1. Financiële risico's

De risicobereidheid van de drie belangrijkste financiële risico's wordt toegelicht in de volgende tabel.

TABEL 3.2.9.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de bijlage bij jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Gemiddeld	In de bijlage bij jaarrekening van het Fonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar land en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratie risico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Gemiddeld	In de bijlage bij de jaarrekening van het Fonds is een valuta verdeling opgenomen.	Via de hedged variant van het Fonds kan het valutarisico beperkt worden.

3.2.9.2.2. Niet financiële risico's

Er worden drie belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:
- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- Wet- en regelgeving risico.

De risicobereidheid van deze risico's wordt samengevat in de volgende tabel.

TABEL 3.2.9.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal- en juridisch risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de fiscale- en juridische regels, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Operationeel risico				
Het risico dat het niet goed functioneren van de operationele processen van invloed is de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

3.2.10. Personeel en beloning

In 2019 waren bij Achmea IM (evenals 2018) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2019 (n = 239/245 FTE; 2018: n = 236/243 FTE). In 2019 heeft (evenals in 2018) geen enkele medewerker (inclusief directie) van Achmea IM een jaarlijks beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 3.2.10.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2019	2018
Totale Vaste Beloning personeel Achmea IM	22.411	21.407
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[1]	1.514[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	22.411	22.921

1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het boekjaar 2019. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2019 van Achmea dat eind mei 2020 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is een totale last opgenomen van € 2,3 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2018 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2018 nog niet bekend. De toekenning is nadien gepubliceerd in het remuneratierapport Achmea dat in mei 2019 is gepubliceerd. Deze staat nu als zodanig vermeld in het bovenstaande overzicht 2018.

Identified Staff

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

TABEL 3.2.10.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)[1]

(x € 1.000)	2019	2018
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	9.675
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[2]	961[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	10.012	10.636

1 Opgave van Achmea IM.

2 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het boekjaar 2019. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2019 van Achmea dat eind mei 2020 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is een totale last opgenomen van € 2,3 miljoen.

3 Bij de jaarrekening van 2018 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2018 nog niet bekend. De toekenning is nadien gepubliceerd in het remuneratierapport Achmea dat in mei 2019 is gepubliceerd. Deze staat nu als zodanig vermeld in het bovenstaande overzicht 2018.

Achmea IM had over het boekjaar 239 interne personeelsleden /245 Fte (2018: 236 personeelsleden/ 243 Fte), waaronder 73 personeelsleden / 77 Fte directieleden en personeelsleden (2018 74/ 78Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

3.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

Per 18 februari 2020 heeft een juridische fusie plaatsgevonden tussen KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS BANK N.V. De facto is KAS BANK N.V. gaan optreden als AIFMD bewaarder voor het Fonds.

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten zo goed mogelijk te kunnen garanderen, hebben we kort na de eerste geconstateerde besmetting in Nederland, het Achmea IM Business Crisis Team (BCT) en Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Beide teams

kennen een multidisciplinaire samenstelling. Het BCT opereert binnen de overkoepelende business continuïteit structuur van Achmea. Achmea IM volgt nauwgezet de ontwikkelingen rond de dreigende epidemie/pandemie en vertalen die naar risico's die daaruit kunnen voortkomen en de impact daarvan op onze organisatie. Kritieke bedrijfsprocessen zijn bekend en key-medewerkers zijn geïdentificeerd. Bestaande plannen, draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de crisis in werking. Door medewerkers zo veel mogelijk thuis te laten werken en of fysiek te splitsen, beperken we het risico van besmetting en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. De crisis scenariokaart "grootschalige uitval van personeel" maakt onderdeel uit van onze continuïteitsplannen die bij trainingen en testen worden meegenomen.

Conform ons Uitbestedingsbeleid hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen kunnen garanderen. In relatie tot het Corona virus hebben wij onze dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen en wij blijven met hen in gesprek om ons ervan te vergewissen dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen die er nog zullen plaatsvinden.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt via een fonds voornamelijk in wereldwijd beursgenoteerd vastgoed. Het valutarisico is niet afgedekt. Participanten dekken het door hun gekozen percentage af via de hedged versie (Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged) van dit Fonds. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 24,13%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan.

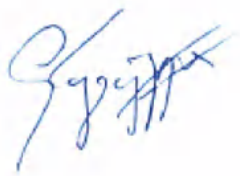
We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

3.3. Jaarrekening

3.3.1. Balans

TABEL 3.3.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR RESULTAATBESTEMMING)

(in euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	**9.3.6.1.**	**69.927.121**	**49.922.201**
Participaties		69.927.121	49.922.201
Vorderingen	**9.3.6.2.**	**2.426**	**1.544**
Overige vorderingen		2.426	1.544
Geldmiddelen en kasequivalenten	**9.3.6.3.**	**342.154**	**29.327**
Liquide middelen		342.154	29.327
Totaal ACTIVA		70.271.701	49.953.072
PASSIVA			
Fondsvermogen	**9.3.6.4.**	**70.221.317**	**49.922.994**
Inbreng participanten		61.021.585	52.906.984
Overige reserves		- 2.983.990	- 2.826.106
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		12.183.722	- 157.884
Kortlopende schulden	**9.3.6.5.**	**50.384**	**30.078**
Overige schulden		50.384	30.078
Totaal PASSIVA		70.271.701	49.953.072

3.3.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 3.3.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**9.3.7.**	**- 286**	**- 281**
Overige		- 286	- 281
Indirect resultaat uit beleggingen	**9.3.7.**	**12.290.920**	**- 68.659**
Gerealiseerde waardeverandering participaties		525.124	170.354
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		11.765.796	- 239.013
Totaal OPBRENGSTEN		12.290.634	- 68.940
LASTEN			
Lasten	**9.3.7.**	**106.912**	**88.944**
Beheerkosten		106.492	88.664
Overige lasten		420	280
Totaal LASTEN		106.912	88.944
Netto RESULTAAT		12.183.722	- 157.884

3.3.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 3.3.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		**- 7.801.774**	**- 2.346.534**
Netto resultaat		12.183.722	- 157.884
Gerealiseerde waardeverandering participaties	**9.3.7.**	- 525.124	- 170.354
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	**9.3.7.**	- 11.765.796	239.013
Aankopen van participaties	**9.3.6.1.**	- 11.824.000	- 7.085.000
Verkopen van participaties	**9.3.6.1.**	4.110.000	4.830.000
Mutatie overige vorderingen		- 882	- 402
Mutatie overige schulden		20.306	- 1.907
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		**8.114.601**	**2.350.006**
Inbreng participanten	**9.3.6.4.**	11.512.148	7.150.006
Terugbetaald aan participanten	**9.3.6.4.**	- 3.397.547	- 4.800.000
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**312.827**	**3.472**
Totaal geldmiddelen begin huidig boekjaar		29.327	25.855
Totaal		342.154	29.327

3.3.4. Toelichting algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is het Fonds van naam gewijzigd van Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds naar Achmea IM Global Real Estate Equity Fund.

Het Fonds is opgericht op 2 september 2015. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 april 2016 een aanvang genomen.

Het Fonds welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder van het Fonds (hierna de "Beheerder"). Op 10 juni 2015 heeft Achmea Investment Management B.V. een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten verkregen conform artikel 2:65 van de Wft.

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van het Fonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Vastgoed Fonds.

Het Fonds Achmea IM Global Real Estate Equity Fund stelt zich ten doel voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden.

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen "Inbreng participanten", "Overige reserves" en "Onverdeeld resultaat lopend boekjaar", wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Informatie over personeel en het beloningsbeleid van de Beheerder is opgenomen in het Bestuursverslag.

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds wordt gedaan door de Beheerder.

Voor de beheersing van de interne bedrijfsvoering wordt verwezen naar paragraaf 9.2.8 van het Bestuursverslag van het Fonds.

3.3.5. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

Alle in deze jaarrekening opgenomen bedragen zijn in hele euro's, tenzij anders vermeld. De opgenomen posten in de balans zijn gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, tenzij een andere waarderingsgrondslag wordt vermeld. In dit jaarverslag is voor nul-waarden en afgeronde bedragen hetzelfde symbool gehanteerd (-).

Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

De gehanteerde grondslagen van waardering en van resultaatbepaling zijn ongewijzigd ten opzichte van het voorgaande jaar. Teksten kunnen zijn aangepast teneinde een beter inzicht en consistentie te verkrijgen.

De Beheerder heeft de jaarverslagen van de door haar beheerde beleggingsinstellingen geharmoniseerd. Als gevolg hiervan zijn tabellen en teksten aangepast. Belangrijke wijzigingen voor het Fonds zijn:

- De jaarrekening is opgemaakt "voor winstverdeling", dit was "na winstverdeling". Deze aanpassing heeft impact op de presentatie van het "Fondsvermogen" op de "Balans" en de "Toelichting op de balans – Fondsvermogen".
- Bij de verantwoording van de cijfers in de Winst- en verliesrekening heeft bij "Lasten – Betaalde interest" een re-classificatie plaatsgevonden naar "Direct resultaat uit beleggingen - Overige".

De aanpassingen en re-classificaties hebben geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

In het Bestuursverslag en de Jaarrekening is ten opzichte van het jaarverslag 2018 informatie toegevoegd. Indien beschikbaar zijn cijfers uit voorgaande jaren opgenomen, anders NB.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de Beheerder van de

beleggingsinstelling zich verschillende oordelen en maakt schattingen die essentieel kunnen zijn voor de in de jaarrekening opgenomen bedragen. Indien het voor het geven van het in artikel 2:362 lid 1 BW vereiste inzicht noodzakelijk is, is de aard van deze oordelen en schattingen inclusief de bijbehorende veronderstellingen opgenomen bij de toelichting op de desbetreffende jaarrekeningposten.

Bijzondere waardeverminderingen van activa

De Beheerder beoordeelt op iedere balansdatum of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, wordt de realiseerbare waarde van het actief vastgesteld. Van een bijzondere waardevermindering is sprake als de boekwaarde van een actief hoger is dan de realiseerbare waarde; de realiseerbare waarde is de hoogste van de opbrengstwaarde en de bedrijfswaarde.

Vreemde valuta

Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers op balansdatum. Opbrengsten en lasten in vreemde valuta worden omgerekend tegen de transactiekoers. Koersresultaten (gerealiseerd en ongerealiseerd) op vreemde valuta worden in de resultatenrekening verantwoord. Bij de toelichting op de balans, onderdeel beleggingen, is informatie opgenomen over de omrekening van de buitenlandse valuta naar euro's en de gehanteerde omrekenkoersen.

Beleggingen

Participaties

Participaties in vastgoed fondsen worden gewaardeerd tegen de beurswaarde of meest recente Net Asset Value (NAV) per balansdatum. Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op de participaties worden via de winst- en verliesrekening verwerkt.

Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de opbrengsten, zoals in het verslagjaar gedeclareerde dividenden, interest, koersresultaten en valutaresultaten en anderzijds de lasten, zoals beheerkosten. Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Fonds wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het Fonds over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het Prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de gemaakte transactiekosten als gevolg van het gevoerde portefeuillebeleid en de daaruit voortvloeiende beleggingstransacties. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de Lopende kosten factor. Bij de berekening van de POF worden de aan- en verkopen van fondsen, die de karakteristieken van liquide middelen hebben, niet meegenomen.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde ´indirecte methode´, waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden.

Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

Het Fonds wordt ten behoeve van haar participanten als fiscaal transparant aangemerkt.

Het Fonds is een Fonds voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van dit Fonds, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties.

3.3.6. Toelichting op de balans

3.3.6.1. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 3.3.6.1.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	49.922.201	49.922.201
Aankopen	11.824.000	11.824.000
Verkopen	- 4.110.000	- 4.110.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	12.290.920	12.290.920
Stand einde huidig boekjaar	69.927.121	69.927.121
Stand begin vorig boekjaar	47.735.860	47.735.860
Aankopen	7.085.000	7.085.000
Verkopen	- 4.830.000	- 4.830.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 68.659	- 68.659
Stand einde vorig boekjaar	49.922.201	49.922.201

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2019 1,64%. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

De specificatie van de beleggingen is opgenomen in bijlage 2.7.

3.3.6.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 3.3.6.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	391	-
Te vorderen kosten van Achmea IM	2.035	1.544
Totaal	2.426	1.544

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

3.3.6.3. Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt.

Fondsvermogen

Het totale fondsvermogen, wat bestaat uit de onderdelen “Inbreng participanten”, “Overige reserves” en “Onverdeeld resultaat lopend boekjaar”, wordt volgens de voorwaarden van het Fonds verkregen door de Juridisch Eigenaar van het Fonds ten behoeve van de Participanten.

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- Inbreng participanten
- Verloop overige reserves
- Onverdeeld resultaat lopende boekjaar
- Verloop van het aantal participaties
- Vergelijking fondsvermogen
- Toerekening intrinsieke waarde per participant

TABEL 3.3.6.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	52.906.984	50.556.978
Ingebracht door participanten	11.512.148	7.150.006
Terugbetaald aan participanten	3.397.547	4.800.000
Stand einde boekjaar	61.021.585	52.906.984

TABEL 3.3.6.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 2.826.106	- 324.717
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 157.884	- 2.501.389
Stand einde boekjaar	- 2.983.990	- 2.826.106

TABEL 3.3.6.4.3 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 157.884	- 2.501.389
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	157.884	2.501.389
Resultaat lopend boekjaar	12.183.722	- 157.884
Stand einde boekjaar	12.183.722	- 157.884

TABEL 3.3.6.4.4 VERLOOP VAN HET AANTAL PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	483.842	458.069
Ingebracht participaties	94.167	70.518
Terugbetaald aan participaties	28.493	44.745
Stand einde boekjaar	549.516	483.842

TABEL 3.3.6.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	70.221.317	49.922.994	47.730.872
Aantal uitstaande participaties	549.516	483.842	458.069
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	127,79	103,18	104,20

TABEL 3.3.6.4.6 TOEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPANT

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Pensioenfondsen	17.353.073	12.369.969
Fondsen	50.200.717	37.534.715
Retail fondsen	2.667.527	-
Verzekeraars	-	18.311
Afronding	-	- 1
Totaal	70.221.317	49.922.994

3.3.6.5. Kortlopende schulden

De overige schulden bestaan uit.

TABEL 3.3.6.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	6.977	9.346
Te betalen servicekosten	5.814	5.341
Te betalen externe fondsbeheerkosten	37.592	15.391
Totaal	50.384	30.078

De kortlopende schulden hebben een looptijd van korter dan één jaar.

3.3.7. Toelichting op de winst- en verliesrekening

Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 3.3.7.1 **OVERIGE**

(in euro's)	2019	2018
Rente rekening-courant	- 286	- 281
Totaal	- 286	- 281

Indirect resultaat uit beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen (inclusief verkoopkosten). De ongerealiseerde waardeveranderingen zijn de veranderingen in de aangehouden beleggingen (inclusief de aankoopkosten).

TABEL 3.3.7.2 **INDIRECTE OPBRENGSTEN**

(in euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	525.124	170.354
Totaal gerealiseerde waardeverandering	525.124	170.354
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	11.765.796	-
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 239.013
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	11.765.796	- 239.013

Lasten

De lasten bestaan uit.

TABEL 3.3.7.3 **LASTEN**

(in euro's)	2019	2018
Beheerkosten	38.844	35.569
Servicekosten	29.883	20.323
Kosten extern fondsbeheer	37.766	32.772
Transactiekosten bank	420	280
Totaal	106.912	88.944

Beheerkosten

De Beheerder brengt voor het beheer van het Fonds een vaste (%) beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding wordt berekend over het fondsvermogen en komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden van het Fonds vermelden de wijze van berekening van de beheervergoeding.

Servicekosten
De Beheerder brengt een vaste (%) servicevergoeding in rekening. De servicevergoeding wordt berekend over het fondsvermogen. Deze servicevergoeding komt ten laste van het Fonds. De voorwaarden vermelden de wijze van berekening van de servicevergoeding.

De servicevergoeding dekt onder andere de volgende kosten: kosten van de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder, de kosten van bewaargeving van financiële instrumenten, administratieve kosten, accountantskosten, operationele kosten (zoals die in verband met toezicht en registratie), kosten van verslaglegging, de kosten van externe (juridische) dienstverleners, de kosten van het opzetten van het Fonds, de kosten van de vergaderingen van Participanten en de kosten voor maatschappelijk verantwoord beleggen voor zover toegepast door het Fonds.

Transactiekosten
Dit zijn transactiekosten die direct bij het Fonds in rekening zijn gebracht.

Kosten extern fondsbeheer
Dit betreft de vergoeding die aan de externe fondsbeheerder(s) van het Fonds is betaald.

Lopende kosten factor
De Lopende kosten factor (LKF) is een kostenratio die de kosten omvat die in een boekjaar ten laste van het resultaat van het Fonds zijn gebracht. Voor uitleg over de Lopende kosten factor en de wijze van berekenen wordt verwezen naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Over 2019 bedraagt de Lopende kosten factor van het Fonds 0,17% (2018: 0,17%).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 3.3.7.4 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018	Prospectus m.i.v. 01-04-2019	Prospectus tot 01-04-2019
Beheervergoeding	0,06%	0,07%	0,06%	0,07%
Servicekosten	0,05%	0,04%	0,05%	0,04%
Externe fondsbeheerders	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%
Lopende kosten factor	0,17%	0,17%	0,17%	0,17%

De Lopende kosten factor is in lijn met het Prospectus van het Fonds.

Het Fonds belegt in participaties van een externe beleggingsfonds, de Lopende kosten factor van dit fonds is 0,04% (2018: 0,04%) (bron: Annual report and audited financial statements BlackRock Index Selection Fund, over het verslagjaar dat eindigt op 31 mei 2019).

3.3.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Concentratierisico
- Valutarisico
- Liquiditeitsrisico
- Inflatierisico
- Risico van in- of uitlenen van effecten
- Fiscaal Risico

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht. Het risicobeheer van het Fonds is uitgewerkt in paragraaf 9.2.9 van het Bestuursverslag.

3.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's
Hieronder wordt nader ingegaan op de belangrijkste risico's, in volgorde van relevantie, die de koers van het Fonds en de waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

Elk kwartaal beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat

het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico
Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Concentratierisico
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden.
Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

3 Valutarisico
Bij sommige Fondsen wordt belegd in landen buiten de Eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta zoals de Amerikaanse Dollar of het Britse Pond. Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement. Door het gebruik van valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van het Fonds.

4 Liquiditeitsrisico
Er is een risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen. Het is zelfs mogelijk dat een belegging helemaal niet meer gekocht of verkocht kan worden. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van het Fonds daalt.

5 Inflatierisico
Inflatie is een stijging van het algemene prijspeil. De koopkracht van het belegde geld neemt hierdoor af. Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen dan voorheen het geval was of waar vooraf op gerekend was.

6 Risico van het in- en uitlenen van effecten
In het Fonds worden door de Beheerder effecten niet in- en uitgeleend. In het externe fonds waarin dit Fonds belegt, kan wel sprake zijn van inlenen of uitlenen van beleggingen. Er bestaat het risico dat beleggingen na het uitlenen niet terug kunnen worden gegeven door de tegenpartij. Of dat het gevraagde onderpand niet wordt gegeven. Het uitlenen van beleggingen vindt plaats om de kans op extra rendement te vergroten. Het inlenen van beleggingen komt normaal gesproken niet voor.

Bij het uitlenen van beleggingen zijn er ook operationele risico's. Deze risico's zijn klein en voor rekening van de partij die de beleggingen uitleent. Dagelijks bepaalt die partij wat minimaal aan zekerheden aangehouden moet worden voor de uitgeleende beleggingen.

7 Fiscaal risico
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds. Regels kunnen soms veranderen met terugwerkende kracht. Door de wijzigingen zoals hiervoor benoemd bestaat de kans dat er vennootschapsbelasting betaald moet worden. Dit alles kan ervoor zorgen dat de waarde van de beleggingen daalt. Het Fonds moet zich als fiscale beleggingsinstelling houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden (zie ook het Prospectus behorende bij het Fonds). Het kan echter voorkomen dat het Fonds niet aan de regels voldoet met als gevolg dat het Fonds de status van fbi kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale Vpb tarief.

3.3.8.2. Spreiding van de beleggingen
De spreiding van de beleggingsportefeuille van het Fonds wordt toegelicht in bijlage 1.3. Voor de spreiding van deze beleggingen wordt gebruik gemaakt van informatie, die door de externe fondsmanager ter beschikking wordt gesteld. (look through).

3.3.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt toegevoegd aan het fondsvermogen.

3.3.10. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)
De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen

realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten zo goed mogelijk te kunnen garanderen, hebben we kort na de eerste geconstateerde besmetting in Nederland, het Achmea IM Business Crisis Team (BCT) en Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Beide teams kennen een multidisciplinaire samenstelling. Het BCT opereert binnen de overkoepelende business continuïteit structuur van Achmea. Achmea IM volgt nauwgezet de ontwikkelingen rond de dreigende epidemie/pandemie en vertalen die naar risico's die daaruit kunnen voortkomen en de impact daarvan op onze organisatie. Kritieke bedrijfsprocessen zijn bekend en key-medewerkers zijn geïdentificeerd. Bestaande plannen, draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de crisis in werking. Door medewerkers zo veel mogelijk thuis te laten werken en of fysiek te splitsen, beperken we het risico van besmetting en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. De crisis scenariokaart "grootschalige uitval van personeel" maakt onderdeel uit van onze continuïteitsplannen die bij trainingen en testen worden meegenomen.

Conform ons Uitbestedingsbeleid hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen kunnen garanderen. In relatie tot het Corona virus hebben wij onze dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen en wij blijven met hen in gesprek om ons ervan te vergewissen dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen die er nog zullen plaatsvinden.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd, het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

Het Fonds belegt via een fonds voornamelijk in wereldwijd beursgenoteerd vastgoed. Het valutarisico is niet afgedekt. Participanten dekken het door hun gekozen percentage af via de hedged versie (Achmea IM Global Real Estate Equity Fund EUR hedged) van dit Fonds. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 20 april 2020 gedaald met 24,13%. De financiële markten waarop het Fonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 20 april 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan.

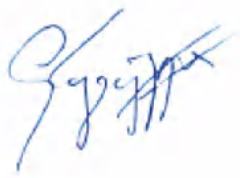
We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 6 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.B.H. Coppens
Commercieel directeur

3.4. Overige gegevens

3.4.1. Statutaire regeling resultaatbestemming

Conform artikel 18.1 van de Voorwaarden van het Fonds worden opbrengsten direct herbelegd in het Fonds en vindt er geen daadwerkelijke uitkering in geld of stukken plaats aan de participanten.

3.4.2. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Wereldwijd Beursgenoteerd Fonds had op 31 december 2018 en op 31 december 2019 geen persoonlijke belangen in de beleggingen van het Fonds.

3.4.3. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

Verklaring over de jaarrekening 2019

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het beleggingsfonds op 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2019 van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund te Zeist ('het beleggingsfonds') gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekening is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Benadrukking van de onzekerheid in verband met de effecten van het coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in punt 9.3.10 van de jaarrekening waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) op het beleggingsfonds en op de omgeving waarin het beleggingsfonds opereert alsmede de genomen en geplande maatregelen om met deze gebeurtenissen en omstandigheden om te gaan heeft beschreven. In deze toelichting is ook beschreven dat er nog steeds onzekerheden bestaan en dat het daarom op dit moment redelijkerwijs niet goed mogelijk is om de toekomstige effecten in te schatten. Ons oordeel is niet aangepast met betrekking tot de aangelegenheid.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het bestuursverslag;
- de overige gegevens.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controle-werkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW;
- een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het beleggingsfonds in staat is om zijn werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het beleggingsfonds te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds zijn bedrijfsactiviteiten kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 6 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel is getekend door drs. F.J. van Groenestein RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2019 van Achmea IM Global Real Estate Equity Fund

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekening

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude is. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden.
  Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het beleggingsfonds.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het beleggingsfonds zijn bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

3.5. Bijlagen

3.5.1. Spreiding van beleggingen

Onderstaande tabellen zijn gedeeltelijk gebaseerd op informatie van andere fondsen (look through).

TABEL 3.5.1.1 BELEGGINGEN NAAR SOORT

(in euro's)	31-12-2019		31-12-2018	
Participaties in vastgoedfondsen	69.927.121	100%	49.922.201	100%
Totaal	69.927.121	100%	49.922.201	100%

TABEL 3.5.1.2 BELEGGINGEN NAAR LAND PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Verenigde Staten	33.936.955	49%
Nederland	7.644.815	11%
Japan	7.337.198	10%
Hong Kong	3.819.632	5%
Vereningd Koninkrijk	3.154.068	5%
Duitsland	2.793.820	4%
Australië	2.203.809	3%
Singapore	1.873.829	3%
Canada	1.812.599	3%
Frankrijk	1.807.321	3%
Overige Landen[1]	3.543.075	5%
Totaal	69.927.121	100%

1 De categorie 'Overige' 2019 bestaat uit de volgende landen: (2019) Zweden, Zwitserland, België, Spanje, Guernsey, Ierland, Oostenrijk, Israel, Finland, Noorwegen, Nieuw Zeeland en Italië

TABEL 3.5.1.3 BELEGGINGEN NAAR LAND PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
Verenigde Staten	22.781.488	46%
Nederland	6.827.532	14%
Japan	5.021.866	10%
Hong Kong	3.454.640	7%
Duitsland	2.082.721	4%
Australië	2.023.511	4%
Vereningd Koninkrijk	1.882.263	4%
Frankrijk	1.291.961	3%
Canada	1.215.362	2%
Singapore	1.117.274	2%
Overige Landen[1]	2.223.583	4%
Totaal	49.922.201	100%

1 De categorie 'Overige' 2018 bestaat uit de volgende landen: Zweden, Zwitserland, België, Spanje, Guernsey, Ierland, Oostenrijk, Israel, Finland, Noorwegen, Nieuw Zeeland, Italië en Jersey

TABEL 3.5.1.4 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Amerikaanse Dollar	34.718.568	50%
Euro	12.938.555	19%
Japanse Yen	7.338.915	10%
Hong Kongse Dollar	3.635.286	5%
Brits Pond Sterling	3.224.093	5%
Australische Dollar	2.205.387	3%
Singaporese Dollar	1.812.763	3%
Canadese Dollar	1.812.599	3%
Zweedse Kronen	1.274.320	2%
Zwitserse Frank	716.706	1%
Overig[1]	249.929	0%
Totaal	69.927.121	100%

1 De categorie 'Overig' 2019 bestaat uit de volgende valuta: Israel Shekel, Noorse kroon en Nieuw Zeeland dollar

TABEL 3.5.1.5 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
Amerikaanse Dollar		23.025.020	46%
Euro		10.981.216	22%
Japanse Yen		5.023.492	10%
Hong Kongse Dollar		3.275.256	7%
Australische Dollar		2.024.497	4%
Brits Pond Sterling		2.006.545	4%
Canadese Dollar		1.215.362	2%
Singaporese Dollar		1.068.523	2%
Zweedse Kronen		721.147	1%
Zwitserse Frank		437.398	1%
Overig[1]		143.745	0%
Totaal		49.922.201	100%

1 De categorie 'Overig' 2018 bestaat uit de volgende valuta: Israel Shekel, Noorse kroon en Nieuw Zeeland dollar

3.5.2. Specificatie van de beleggingen

TABEL 3.5.2.1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN PER 31-12-2019

Naam		Waarde in euro's
iShares Developed Real Estate Index Fund (IE)		69.927.121
Totaal waarde in euro's		69.927.121