



Jaarverslag 2017 Achmea paraplu fonds A



Achmea Investment Management



1. Belangrijke informatie

Voor u ligt het jaarverslag van het Fonds voor gemene rekening Achmea paraplu fonds A. Dit jaarverslag is onderworpen aan Nederlands recht en wordt opgesteld door de Beheerder Achmea Investment Management B.V.

Ter bevordering van de leesbaarheid omvat dit document in hoofdstuk 4 het algemene bestuursverslag in de hoofdstukken 5 tot en met 12 is voor ieder subfonds (hierna ieder “Fonds” en gezamenlijk de “Fondsen”) specifiek een bestuursverslag en jaarrekening opgenomen. In hoofdstuk 13 is het algemene deel van de jaarrekening opgenomen. Tenslotte staan de algemene overige gegevens in hoofdstuk 15. Gegevens uit de algemene delen zijn van toepassing op één of meerdere Fondsen. Gegevens uit het jaarverslag per Fonds en de algemene delen vormen samen het volledige jaarverslag van Achmea paraplu fonds A.

De belangrijkste risico's, waaronder het prijs-, krediet- en liquiditeitsrisico, en de daarbij behorende beheersmaatregelen, zijn niet opgenomen in het algemene bestuursverslag. Deze en andere risico's worden verantwoord in het bestuursverslag per Fonds.

Wij raden u aan om zowel de informatie te raadplegen van het Fonds of de Fondsen waarin u belegt, als de informatie uit hoofdstuk 4 (Bestuursverslag algemeen), hoofdstuk 13 (Jaarrekening algemeen) hoofdstuk 14 (informatie over de Achmea Beleggingspools en Robeco fondsen) en hoofdstuk 15 (Overige gegevens algemeen).

Inhoudsopgave

1.	Belangrijke informatie	02
2.	Algemene gegevens	04
3.	Profiel	05
4.	Bestuursverslag algemeen	09
5.	Jaarverslag 2017 Achmea mixfonds zeer voorzichtig A	19
6.	Jaarverslag 2017 Achmea mixfonds voorzichtig A	36
7.	Jaarverslag 2017 Achmea mixfonds gemiddeld A	53
8.	Jaarverslag 2017 Achmea mixfonds ambitieus A	70
9.	Jaarverslag 2017 Achmea mixfonds zeer ambitieus A	87
10.	Jaarverslag 2017 Achmea euro staatsobligaties fonds A	102
11.	Jaarverslag 2017 Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A	117
12.	Jaarverslag 2017 Achmea wereldwijd aandelen fonds A	132
13.	Jaarrekening algemeen	146
14.	Informatie over Achmea Beleggingspools en het Robeco fonds	151
15.	Overige gegevens algemeen	190
	15.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	190
16.	Bijlagen	195

2. Algemene gegevens

Beheerder

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

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

Gegevens kantooradres

Handelsweg 2
3707 NH Zeist
Postbus 866
3700 AW Zeist
KvK: 18059537
AFM register: 15001209

www.achmeainvestmentmanagement.nl, keuze
"particulier"
www.centraalbeheer.nl

Stichting Juridisch Eigenaar Achmea paraplu fonds A

Bestuur: Achmea Investment Management B.V.
KvK: 63111497

Onafhankelijke Accountant

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

Bewaarder

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

3. Profiel

3.1. Algemeen

Achmea paraplu fonds A, opgericht op 1 juli 2015, is een beleggingsfonds, zoals bedoeld wordt in artikel 1:1 van de Wft en is als beleggingsinstelling geregistreerd bij de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) onder de door de Beheerder gehouden vergunning. Het beleggingsfonds heeft de vorm van een Fonds voor gemene rekening, inhoudende een contractuele verbintenis tussen (i) de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en (ii) de Juridisch Eigenaar en de Participanten (als verder omschreven in de Voorwaarden). De contractuele verbintenis onder (i) is tot stand gekomen bij de instelling van het Fonds, door middel van een overeenkomst tussen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar inhoudende de Voorwaarden en de laatste Voorwaarden dateren van 3 oktober 2016.

Deelname in de Fondsen vindt plaats via het elektronische (digitale) participantenregister, zoals dit door de Beheerder wordt gevoerd onder de merknaam Centraal Beheer.

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder, zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (Wft). 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. Per 1 januari 2016 is deze naar aanleiding van de fusie met Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V., uitgebreid met aanbieden van beleggingsinstellingen aan niet professionele beleggers. Achmea Investment Management B.V. staat ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209 en is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V.

3.2. Doelgroepen

Achmea paraplu fonds A richt zich op meerderjarige particuliere beleggers in Nederland die op een eenvoudige wijze willen beleggen in een specifieke aandelen of vastrentende portefeuille, dan wel een combinatie daarvan.

3.3. Deelname

Deelname in de Fondsen vindt plaats via het elektronische (digitale) participantenregister, zoals dit door de Beheerder wordt gevoerd onder de merknaam Centraal Beheer.

Deelname vindt plaats via Centraal Beheer Gemaksbeleggen en Centraal Beheer Fondsbeleggen.

3.4. Uitgifte en inkoop van participaties

Achmea paraplu fonds A is een Fonds voor gemene rekening met paraplustructuur en heeft een open-end structuur. Dit houdt in dat Achmea paraplu fonds A participaties zal toekennen of inkopen, tegen een koers gelijk aan de dagelijks vastgestelde intrinsieke waarde van het Fonds, verhoogd met de per Fonds vastgestelde op- of afslag. Achmea paraplu fonds A is, bijzondere omstandigheden voorbehouden mede gelet op het belang van de participanten, te allen tijde bereid participaties in te kopen tegen de geldende intrinsieke waarde onder inhouding van een per Fonds vastgestelde op- of afslag. Achmea paraplu fonds A, kan, uitsluitend naar haar oordeel, tevens de inkoop van participaties opschorten of toekenning van participaties weigeren, indien het Fonds door de inkoop of toekenning niet meer aan een of meer criteria van een fiscale beleggingsinstelling zou voldoen.

3.5. Belastingen

We beschrijven de belangrijkste belastingregels die van belang zijn als u belegt in de Fondsen van het Achmea paraplu fonds A. Het overzicht is gebaseerd op de fiscale wetgeving en jurisprudentie in Nederland zoals deze op het moment van opmaken van het jaarverslag van toepassing zijn, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

Onze beschrijving is slechts een algemene beschrijving en geen advies. Wilt u weten wat beleggen in participaties van Achmea paraplu fonds A voor u betekent? Neem dan contact op met een belastingadviseur.

Vennootschapsbelasting

Achmea paraplu fonds A heeft de status van fiscale beleggingsinstelling volgens artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dat geldt ook voor alle Fondsen die onder de paraplu vallen. De status van fiscale beleggingsinstelling heeft als voordeel dat Achmea paraplu fonds A tegen een 0%-tarief voor de vennootschapsbelasting belast wordt. Daarvoor moet Achmea paraplu fonds A blijvend en continu aan de wettelijke voorwaarden voor een fiscale beleggingsinstelling voldoen. Dat geldt ook voor de

Fondsen van Achmea paraplu fonds A. Als Achmea paraplu fonds A of één van de Fondsen niet aan de voorwaarden voldoet, kunnen zij de status van fiscale beleggingsinstelling verliezen. De belangrijkste voorwaarden lichten we kort toe.

Winstuitkering

Eén van de belangrijkste voorwaarden voor een fiscale beleggingsinstelling is de uitdelingsverplichting. De uitdelingsverplichting betekent dat de Fondsen deze winst binnen acht maanden na afloop van het Boekjaar aan de Participanten moeten betalen. Dat gebeurt in de vorm van dividend.

De hoogte van het dividend van een Fonds kan van jaar tot jaar verschillen. Het is ook mogelijk dat er in een jaar geen dividend wordt betaald.

Herbeleggingsreserve

Verkoopt een Fonds beleggingen tegen een hogere koers dan de aankoopkoers. Dan wordt het verschil niet betaald aan de Participanten maar opnieuw belegd. Dat is mogelijk dankzij de herbeleggingsreserve.

Alle koersstijgingen en -dalingen van beleggingen worden aan de beleggingsreserve toegevoegd na aftrek van een deel van de kosten. Het maakt niet uit of de beleggingen zijn verkocht of niet. Het gaat daarbij om beleggingen die wettelijk worden beschouwd als 'effecten', zoals aandelen en obligaties. Als de beleggingen geen effecten zijn, worden de koersresultaten alleen bij verkoop aan de herbeleggingsreserve toegevoegd.

Stijgen de koersen in een jaar. Dan wordt de koerswinst na aftrek van kosten toegevoegd aan de herbeleggingsreserve. Dalen de koersen in een jaar. Dan wordt het verlies na aftrek van kosten van de reserve afgetrokken. De reserve kan nooit lager worden dan nul.

De Fondsen betalen dividend aan Participanten om aan de uitkeringsverplichting te voldoen. Omdat de koersresultaten worden verwerkt in de herbeleggingsreserve, tellen de resultaten niet mee bij de berekening van dit dividend. Wordt een deel van de herbeleggingsreserve toch aan de Participanten betaald in de vorm van dividend, dan kan het gebeuren dat een Fonds hierop dividendbelasting inhoudt. Dat gebeurt meestal omdat het Fonds belasting heeft betaald over de inkomsten uit beleggingen, zoals dividend en interest, en deze belasting niet kon worden verrekend met de dividendbelasting die is ingehouden op de dividenduittkeringen aan de Participanten.

Afrondingsreserve

Als fiscale beleggingsinstelling gebruiken de Fondsen ook een afrondingsreserve. Deze reserve gebruiken zij onder andere om het dividend af te ronden op hele centen.

Voegt een Fonds iets toe aan de afrondingsreserve. Dan wordt de uitdelingsverplichting lager. Neemt het Fonds iets

van de afrondingsreserve af? Dan wordt de uitdelingsverplichting hoger.

De wet beschrijft hoe hoog de afrondingsreserve en de herbeleggingsreserve maximaal mogen zijn:

- De afrondingsreserve mag niet groter zijn dan 1% van het fondsvermogen.
- De maximale omvang van de herbeleggingsreserve hangt af van het vermogen van het Fonds. Is dat hoger dan het bedrag waarvoor de beleggingen in de balans zijn opgenomen? Dan hangt de maximale omvang van de herbeleggingsreserve af van dit bedrag.

De winst die overblijft, betaalt Achmea paraplu fonds A aan Participanten in de vorm van dividend.

Geen Participant met 25% of meer van de Participaties

Een andere voorwaarde voor een fiscale beleggingsinstelling is dat geen enkele Participant in een Fonds 25% of meer van de Participaties mag hebben. Dreigt het toch te gebeuren dat een Participant te veel Participaties in een Fonds of het Achmea paraplu fonds A heeft? Dan wordt een aantal van deze Participaties weer door ons verkocht volgens de Voorwaarden. Dit aantal is genoeg om ervoor te zorgen dat het Fonds of Achmea paraplu fonds A weer aan de voorwaarde voldoet. De Participant om wie het gaat, ontvangt een vergoeding. Deze vergoeding berekenen we door het aantal verkochte Participaties te vermenigvuldigen met de verkoopkoers van het Fonds.

Dividendbelasting

Achmea paraplu fonds A betaalt Participanten binnen acht maanden na afloop van het Boekjaar dat deel van de winst zodat aan de uitdelingsverplichting is voldaan. Achmea paraplu fonds A betaalt deze winst in de vorm van dividend. De hoogte van het dividend verschilt per Fonds. Achmea paraplu fonds A kan een deel van het dividend eerder betalen. Dit noemen we interim-dividend. Alle Participaties in een Fonds krijgen een gelijk deel van de winst van dat Fonds over het Boekjaar. Op het moment van uitkering van het dividend bekijken wij hoeveel Participaties een Fonds heeft. Het totaalbedrag van het (interim-) dividend verdelen wij over alle aanwezige Participaties

We keren het dividend uit door extra Participaties te kopen voor Participanten. Voordat we dat doen, trekken we eerst de dividendbelasting van het dividend af.

Als u dividend ontvangt, maken we dat bekend op onze website of via e-mail. We vermelden dan wanneer u het dividend ontvangt, hoeveel dividend u krijgt en hoe het dividend aan u wordt uitgekeerd.

Achmea paraplu fonds A houdt 15% dividendbelasting in op het dividend dat Participanten krijgen. Het kan gebeuren dat er dividend wordt betaald uit de herbeleggingsreserve. Een Fonds kan dan in sommige gevallen dividendbelasting inhouden.

Buitenlandse bronbelasting

De Fondsen van Achmea paraplu fonds A ontvangen dividend of rente over de beleggingen in de Achmea Beleggingspools. Op het dividend wordt dividendbelasting ingehouden. Als het gaat om buitenlandse beleggingen, noemen we deze belasting 'buitenlandse bronbelasting'.

Nederland heeft met veel landen een verdrag afgesloten om te voorkomen dat er dubbel belasting wordt betaald. Deze verdragen beschrijven onder andere hoeveel belasting mag worden ingehouden over dividenden of rente die worden betaald aan inwoners van andere (verdrags)landen. Achmea paraplu fonds A betaalt in het buitenland een lager belastingtarief als er een verdrag is. Dit lagere tarief heet het verdragstarief. Moet Achmea paraplu fonds A toch meer belasting betalen in een ander land? Dan kan Achmea paraplu fonds A het bedrag boven het lage verdragstarief terugkrijgen van dat land.

Afdrachtvermindering

Een Fonds moet Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting afdragen over het dividend dat wordt betaald aan Participanten. Daarvan mag het Fonds de dividendbelasting aftrekken die het Fonds al heeft betaald over ontvangen dividend. Dat mag tot het verdragstarief en tot maximaal 15%. Dit noemen we afdrachtvermindering.

Heeft het Fonds meer dividendbelasting betaald dan het moet afdragen? Dan kan dat deel van de betaalde dividendbelasting in volgende jaren worden verrekend met de ingehouden dividendbelasting op uitkeringen aan Participanten. Kan dat niet of duurt het te lang? Dan kan een deel van de herbeleggingsreserve worden betaald aan de Participanten (na inhouding van dividendbelasting). Op deze manier wordt de dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting verrekend

Inkomstenbelasting, Ondernemersvermogen en FATCA/CRS

Belasting betalen over uw vermogen

De waarde van uw Participaties in Achmea paraplu fonds A valt in box 3 van de inkomstenbelasting. Dat betekent dat u belasting betaalt over uw belastbare inkomen uit vermogen. Uw vermogen bestaat uit uw bezittingen min uw schulden. De Belastingdienst gaat ervan uit dat u gemiddeld 4% verdient met uw vermogen. Daarover betaalt u 30% inkomstenbelasting. Dat betekent dat u 1,2% belasting over uw vermogen betaalt in box 3.

Over een deel van uw vermogen hoeft u geen belasting te betalen. Dit is het heffingsvrije vermogen. In 2017 is het heffingsvrije vermogen € 25.000 per persoon. De dividendbelasting die Achmea paraplu fonds A inhoudt op het dividend, kunt u aftrekken van de Nederlandse inkomstenbelasting.

Deze regels gelden als u in Nederland woont en aan de volgende voorwaarden voldoet:

- Uw Participaties zijn geen ondernemingsvermogen.
- Uw Participaties vormen geen 'inkomsten uit overig werk' voor de inkomstenbelasting.
- Uw Participaties horen niet bij een levensloopregeling, bankspaarrekening ('beleggingsrecht eigen woning') of lijfrente ('lijfrentebeleggingsrecht').
- U bezit (alleen of samen met een fiscale partner) minder dan 5% van de Fondsen van Achmea paraplu fonds A.

Bent u ondernemer voor de inkomstenbelasting?

Bent u ondernemer in Nederland en zijn uw Participaties in Achmea paraplu fonds A onderdeel van uw ondernemingsvermogen? Dan horen de resultaten van deze Participaties bij uw belastbare winst. De resultaten bestaan uit het dividend dat u heeft ontvangen en de koerswinsten of -verliezen als u Participaties heeft verkocht. Er is een koerswinst als u een Participatie voor een hoger bedrag verkoopt dan u de Participatie gekocht heeft. Als de Participaties in een jaar minder waard worden, kunt u dit verlies aftrekken van uw belastbare winst. Een belastingadviseur kan u meer vertellen over dit onderwerp en andere onderwerpen, zoals meegekocht dividend. De dividendbelasting die Achmea paraplu fonds A inhoudt op het dividend, kunt u aftrekken van de Nederlandse inkomstenbelasting.

FATCA en CRS

FATCA is Amerikaanse belastingwetgeving die staat voor Foreign Account Tax Compliance Act. FATCA richt zich op het identificeren van 'U.S. persons' die financiële rekeningen hebben of financiële waarden aanhouden buiten de Verenigde Staten van Amerika. In het verlengde van FATCA heeft de Nederlandse overheid een overeenkomst met de Verenigde Staten van Amerika voor het uitwisselen van informatie over:

- U.S. persons die financiële rekeningen aanhouden in Nederland, en
- inwoners van Nederland die financiële rekeningen aanhouden in de Verenigde Staten van Amerika

CRS is de afkorting van Common Reporting Standard. De CRS is een systeem voor het uitwisselen van gegevens over financiële rekeningen tussen landen die daarvoor een overeenkomst hebben gesloten.

De Fondsen moeten de regels van FATCA en CRS volgen. Valt u onder FATCA of CRS? Dan zijn wij wettelijk verplicht informatie over u door te geven aan de Nederlandse Belastingdienst. De Nederlandse Belastingdienst wisselt deze informatie uit met de belastingdienst in het betreffende land.

Bij het aanvragen van een Participantenrekening vragen wij aan u een verklaring over uw fiscaal inwonerschap, FATCA en CRS. Als u valt onder de regels van FATCA of CRS, vragen wij u een formulier in te vullen en te ondertekenen. Is het formulier niet binnen acht weken ingevuld en ondertekend bij ons binnengekomen? Dan wordt de Participantenrekening beëindigd. Als u op onze website

digitaal een Participantenrekening aanvraagt, leggen wij dit verder uit.

4. Bestuursverslag algemeen

4.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea paraplu fonds A over het boekjaar 2017. Voor een specifieke toelichting op fondsniveau verwijzen wij naar hoofdstuk 5 e.v.

Achmea paraplu fonds A is op 1 juli 2015 opgericht en ingeschreven in het register van de AFM.

Achmea Investment Management B.V., de Beheerder van Achmea paraplu fonds A, beschikt over een vergunning van de AFM en staat ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

4.2. Structuur

Achmea paraplu fonds A kent een zogenaamde paraplustructuur, waarvan de participaties zijn verdeeld in verschillende series. Elke serie vormt een subfonds. Per 31 december 2017 kent Achmea paraplu fonds A 8 subfondsen met elk een specifiek beleggingsbeleid en risicoprofiel. Elk subfonds wordt verder aangeduid met de term Fonds of Fondsen. Voor elk Fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord. Achmea paraplu fonds A is één juridische entiteit met een ongedeeld vermogen. De Fondsen vormen op grond van artikel 4:37j Wft onderling afgescheiden vermogens.

De Fondsen van Achmea paraplu fonds A, inclusief de nummering van de series participaties, betreffen:

- Achmea mixfonds zeer voorzichtig A (serie 1)
- Achmea mixfonds voorzichtig A (serie 2)
- Achmea mixfonds gemiddeld A (serie 3)
- Achmea mixfonds ambitieus A (serie 4)
- Achmea mixfonds zeer ambitieus A (serie 5)
- Achmea euro staatsobligaties fonds A (serie 6)
- Achmea investment grade obligaties fonds A (serie 7)
- Achmea wereldwijd aandelen fonds A (serie 8)

De Fondsen beleggen hoofdzakelijk in de volgende Achmea Beleggingspools en een Robeco fonds:

- Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro
- Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd

- Beleggingspool Achmea Grondstoffen
- Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro
- Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade
- Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund

De Achmea Beleggingspools zijn besloten fondsen voor gemene rekening. Elke Beleggingspool is een beleggingsinstelling die valt onder het toezicht van de AFM.

Daarnaast kan worden gekozen voor directe belegging in financiële instrumenten of beleggingsinstellingen beheerd door derden, bijvoorbeeld wanneer geen Achmea Beleggingspool met het gewenste beleggingsbeleid voorhanden is of wanneer de Beheerder dit op andere gronden in het belang van de participanten acht. Zie voor het beleggingsbeleid per Fonds hoofdstuk 5 e.v.

4.3. Beleggingsdoelstellingen en beleggingsbeleid

Achmea paraplu fonds A heeft ten doel om, op basis van risicospreiding, het vermogen van elk Fonds voor de participanten te beheren en een zo goed mogelijk resultaat te realiseren door hoofdzakelijk te beleggen in financiële instrumenten die zijn genoteerd aan een gereguleerde markt, effectenbeurs of andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markten. De risicograad per Fonds moet binnen de door de Beheerder van Achmea paraplu fonds A aanvaardbaar geachte grenzen van het betreffende Fonds blijven.

Achmea paraplu fonds A stelt zich op als een betrokken aandeelhouder richting ondernemingen en voert daarom een verantwoord beleggingsbeleid. De uitvoering van dit verantwoord beleggingsbeleid vindt plaats in én door de Achmea Beleggingspools, waarin de aandelen- en obligatieportefeuilles zich bevinden. De betrokken houding wordt onderstreept door het uitsluitingen-, engagement-, en stembeleid van Achmea paraplu fonds A, evenals het toepassen van Environmental-, Sociale- en Governance (ESG)-criteria door haar vermogensbeheerders. Wij verwijzen naar het bestuursverslag, het Prospectus van Achmea paraplu fonds A, evenals naar de website van de Beheerder voor een uitgebreide beschrijving van dit beleid.

Achmea paraplu fonds A beoogt deelnemers een beleggingsmogelijkheid te bieden in per Fonds gerangschikte portefeuilles van aandelen en/of obligaties, elk gericht op een bepaald geografisch gebied en/of een assetcategorie en/of een mix daarvan.

Het specifieke beleggingsbeleid van elk Fonds is omschreven in het Aanvullend Prospectus van Achmea paraplu fonds A en in het verslag per Fonds (hoofdstukken 5 tot en met 12).

4.4. Ontwikkelingen 2017

Wet- en Regelgeving

Gedurende de verslagperiode zijn de wijzigingen geïmplementeerd die voortvloeien uit:

1. EMIR (European Market Infrastructure Regulation), EU Verordening 2012-648.
2. MiFID II (Markets in Financial Instruments Directive II), EU Richtlijn 2014-65, die van kracht is vanaf 3 januari 2018.
3. VERORDENING (EU) 2015/2365 van 25 november 2015 over de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012.

In 2017 is een werkgroep gestart die de 'VERORDENING (EU) 2017/1131 van 14 juni 2017 inzake Geldmarktfondsen' gaat beoordelen en implementeren. Tevens is Achmea breed gestart met de beoordeling en voorbereiding van de implementatie van de vernieuwde regels omtrent privacy uit de Algemene Verordening Gegevensbescherming (EU) 2016/679.

In 2017 heeft geen securities lending in de onder beheer staande Beleggingspools plaatsgevonden. Heroverweging van het securities lending beleid in de onder beheer staande Beleggingspools wordt gedaan in 2018.

Wijziging vermogensbeheer Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade per 17-01-2018

In 2017 is besloten om de uitbesteding van het vermogensbeheer aan Robeco Institutioneel Asset Management en BMO Global Asset Management in de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade te beëindigen, zodat de Beheerder het vermogensbeheer zelf zal uitvoeren. Na einde boekjaar en vanaf 17 januari 2018 voert de Beheerder zelf het vermogensbeheer uit.

Wijziging vermogensbeheer Beleggingspool Achmea Grondstoffen per 22-03-2017

Op 22 maart 2017 is de uitbesteding van het vermogensbeheer in de Beleggingspool Achmea Grondstoffen aan BMO Global Asset Management beëindigd. Vanaf deze datum voert de Beheerder zelf het vermogensbeheer uit. De fondsdocumentatie is hierop aangepast.

Wijziging beleggingsbeleid Beleggingspool

Grondstoffen per 22-03-2017

Met ingang van 22 maart 2017 is het beleggingsbeleid van de Beleggingspool Achmea Grondstoffen gewijzigd. De Beleggingspool belegde in Amerikaanse kortlopende staatsobligaties ("Treasury bills") en valutatermijncontracten. In het nieuwe beleggingsbeleid wordt belegd in kortlopende staatsobligaties van ontwikkelde landen in de Eurozone, zoals Nederland, Duitsland, Frankrijk en België. Door te beleggen in euro staatsobligaties in plaats van in Treasury bills, wordt het grootste gedeelte van het valutarisico afgedekt. De fondsdocumentatie is hierop aangepast.

Wijziging fondsdocumentatie Beleggingspool Achmea Grondstoffen per 11-07-2017

Op 11 juli 2017 is de fondsdocumentatie van de Beleggingspool Achmea Grondstoffen gewijzigd. In de fondsdocumentatie wordt het gebruik van Securities Financing Transactions door de Beleggingspool toegelicht.

In de fondsdocumentatie van de fondsen die geheel of gedeeltelijk beleggen in de Beleggingspool Achmea Grondstoffen wordt het gebruik van Securities Financing Transactions door de Beleggingspool ook toegelicht.

Wijziging beleggingsbeleid Beleggingspool Staatsobligaties Euro per 11-07-2017

Met ingang van 11 juli 2017 is het beleggingsbeleid van de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro gewijzigd. De doelstelling van de Beleggingspool is om de benchmark te volgen. In bijzondere marktomstandigheden kon van deze benchmark afgeweken worden. In de praktijk werd er niet afgeweken. Dit is in het beleid veranderd. De fondsdocumentatie is hierop aangepast.

Wijziging benchmark Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd per 01-01-2017

Met ingang van 1 januari 2017 is de benchmark van de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd gewijzigd. De nieuwe benchmark is MSCI Developed Countries World Net Total Return Index (hedged naar euro). De fondsdocumentatie is hierop aangepast.

Wijziging vermogensbeheer Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd per 01-12-2017

Op 1 december 2017 is de uitbesteding van het vermogensbeheer in de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd aan BMO Global Asset Management beëindigd. Vanaf deze datum voert de Beheerder zelf het vermogensbeheer uit. De fondsdocumentatie is hierop aangepast.

Wijziging vermogensbeheer Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro per 01-03-2017

Op 1 maart 2017 is de uitbesteding van het vermogensbeheer in de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro aan BMO Global Asset Management

beëindigd. Vanaf deze datum voert de Beheerder zelf het vermogensbeheer uit. De fondsdocumentatie is hierop aangepast.

Wijzigingen op- en afslagen

Op 1 april en 1 september 2017 zijn de percentages op- en afslagkosten gewijzigd. De wijziging per 1 maart is niet

aangekondigd, achtergrond hiervan is dat alle op- en afslagen werden verlaagd. De aanpassing per 1 september 2017 is aangekondigd op 30 augustus 2017.

TABEL 4.4.1 OP- EN AFSLAGEN 2017

Mixfonds	Tot 1 maart 2017	Vanaf 1 maart 2017	Vanaf 1 september 2017
Achmea mixfonds zeer voorzichtig A (serie 1)	0,185%	0,169%	0,142%
Achmea mixfonds voorzichtig A (serie 2)	0,201%	0,182%	0,155%
Achmea mixfonds gemiddeld A (serie 3)	0,217%	0,195%	0,168%
Achmea mixfonds ambitieus A (serie 4)	0,224%	0,203%	0,177%
Achmea mixfonds zeer ambitieus A (serie 5)	0,240%	0,218%	0,191%
Achmea euro staatsobligaties fonds A (serie 6)	0,113%	0,110%	0,110%
Achmea investement grade obligaties fonds A (serie 7)	0,232%	0,181%	0,125%
Achmea wereldwijd aandelen fonds (serie 8)	0,151%	0,137%	0,137%

Wijziging kostenstructuur

Per 1 mei 2017 zijn de kosten voor Centraal Beheer Gemaksbeleggen en Centraal Beheer Fondsbeleggen gewijzigd:

- De servicekosten van 0,50% per kwartaal, met maximum van € 11,75, worden niet langer in rekening gebracht;
- De aankoopkosten zijn aangepast van 0,50% met een maximum van € 100 naar 0,30% zonder maximum;
- Er gelden geen verkoopkosten en switchkosten;
- Daarnaast zijn de lopende kosten verhoogd naar van 0,20% naar 0,60% op jaarbasis van het:
 1. Achmea mixfonds zeer voorzichtig A (serie 1);
 2. Achmea mixfonds voorzichtig A (serie 2);
 3. Achmea mixfonds gemiddeld A (serie 3);
 4. Achmea mixfonds ambitieus A (serie 4);
 5. Achmea mixfonds zeer ambitieus A (serie 5).

Wijziging naam Robeco fonds

In augustus 2017 is de naam van het Robeco opkomende markten fonds gewijzigd van Robeco Institutioneel Emerging Markets Quant Fund naar Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund.

4.5. Verantwoord beleggingsbeleid

We vinden het belangrijk dat uw geld maatschappelijk verantwoord wordt belegd. Dit effectureren we in de Achmea Beleggingspools 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.

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

We sluiten bepaalde beleggingen uit

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

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

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

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

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

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

Omstreden landen

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

Tabaksproducenten

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

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

Bedrijven die zich niet houden aan het Global Compact

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

- mensenrechten
- arbeidsomstandigheden
- milieu
- corruptie

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

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

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

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

We gaan in gesprek met bedrijven waarin we beleggen

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

We gebruiken de afspraken uit het Global Compact

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

We praten ook over andere onderwerpen

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

Een goede relatie is belangrijk

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

Met enkele bedrijven voeren we extra gesprekken

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

- mensenrechten
- dierproeven
- publieke gezondheidszorg
- biodiversiteit
- arbeidsomstandigheden
- milieu

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 2017

In dit boekjaar is namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 1.454 (2016: 1.576) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op circa 18% van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd. In totaal zijn er 2.639 stemmen uitgebracht gerelateerd aan de beloning van bestuurders van beursgenoteerde ondernemingen. Bij circa 45% van deze stemmen werd tegen het voorstel van het management gestemd.

Indien niet is gestemd, komt dit 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.

Steeds meer ondernemingen kiezen ervoor het beloningsbeleid voor bestuurders ter stemming voor te leggen aan participanten. Dit betekent dat wij gezamenlijk met andere participanten bij steeds meer ondernemingen invloed uitoefenen op dit veelbesproken onderwerp. De belangrijkste onderwerpen waar een stem tegen het management werd uitgebracht zijn samenstelling & benoemingen van het management (ICGN principe 3), bestuurdersbeloningen (ICGN principe 6) en rechten van aandeelhouders (ICGN principe 8).

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. Dit zijn vooral aandeelhoudersvergaderingen 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 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.

Beleggen in andere beleggingsfondsen

Sommige Fondsen beleggen niet alleen in de Achmea Beleggingspools maar ook in andere beleggingsfondsen die niet van Achmea zijn. Daarvoor kiezen we bij voorkeur beleggingsfondsen die het maatschappelijk verantwoord beleggen ook hoog in het vaandel hebben staan. Er kunnen verschillen bestaan tussen het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid van Achmea en dat van een ander beleggingsfonds. Wij proberen die verschillen zo klein mogelijk te laten zijn en gebruiken daar onze invloed voor.

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'.

4.6. AO/IC

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

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

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

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

4.7. Fund Governance Beheerder

Achmea Investment Management B.V. onderschrijft de principes voor een goede fund governance, zoals deze zijn gepubliceerd door de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS). Achmea Investment Management B.V. heeft deze beginselen geïntegreerd in haar eigen Gedragscode Fund Governance (de "Gedragscode"). De meest recente versie is gepubliceerd op de website van Achmea IM.

De Gedragscode dient ertoe om waarborgen te scheppen voor de integere uitoefening van het fondsbedrijf en een zorgvuldige dienstverlening en deze te implementeren in de beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle systematiek van Achmea Investment Management

B.V. De Gedragscode beoogt de belangen van de beleggers te beschermen en belangenconflicten te voorkomen.

Dit wordt mede gewaarborgd door controle op de naleving van de fund governance bepalingen, waartoe de Raad van Commissarissen van Achmea Investment Management B.V. toezicht houdt op de directie, welke laatste verantwoordelijk is voor de naleving van de voorschriften voor een integere bedrijfsvoering.

Evenals in voorgaande jaren en voorafgaand aan de publicatie van de Gedragscode, is de Raad van Commissarissen door middel van compliance rapportages inzicht verschaft en is de bedrijfsvoering in de vergadering van de Raad van Commissarissen onderdeel geweest van de besprekingen met de directie. De compliance officer van Achmea Investment Management B.V. heeft in het verslagjaar een rapportage ten behoeve van de Raad van Commissarissen opgesteld over de naleving van de Gedragscode en deze in de vergadering van 13 februari 2018 met de Raad van Commissarissen besproken.

DUFAS Code

Achmea Investment Management B.V. is lid van DUFAS, de Nederlandse vereniging van beleggingsinstellingen en vermogensbeheerders. DUFAS heeft in 2014 de Code Vermogensbeheerders vastgesteld. Deze Code bevat tien basisprincipes. Deze principes betreffen met name het vooropstellen van de belangen van onze klanten, een goede bestuurlijke structuur van vermogensbeheerders en beleggingsfondsen en een hoge mate van transparantie van rendementen en kosten. Achmea Investment Management B.V. onderschrijft deze principes. Onze organisatie draagt integriteit hoog in het vaandel.

Over het beheer van onze beleggingsfondsen zijn duidelijke kwaliteitsafspraken gemaakt. De bestuurlijke structuur van Achmea Investment Management B.V., met een onafhankelijke bewaarder naast de fondsbeheerder, staat er borg voor dat het beleid van de fondsbeheerders altijd aan een onafhankelijke kritische blik wordt onderworpen. Er wordt binnen het wettelijke kader gewaakt over het belang van de klant. Deze bestuurlijke inrichting, waarbij een onafhankelijke partij over de schouder van de fondsbeheerder meekijkt naar het voor de beleggingsfondsen gevoerde beleid, is geheel in overeenstemming met de DUFAS Fund Governance Code.

Naast deze structuur voor onze beleggingsfondsen, kent de onderneming een raad van commissarissen. Achmea Investment Management B.V. stelt zich ten doel om voor haar belanghebbenden transparant te zijn. Klanten moeten te allen tijde toegang hebben tot hun gegevens en zicht hebben op alle voor hen relevante informatie. Belangentegenstellingen binnen de bedrijfsvoering zijn niet altijd geheel te vermijden. Bij keuzes die in geval van tegengestelde belangen moeten worden gemaakt, hanteren wij als criterium, welke uitkomst het beste is voor onze klanten. Achmea Investment Management B.V. hanteert

geen performance related fee richting onze externe vermogensbeheerder en hebben wij lange termijn criteria vastgesteld die het belang van de klant parallel laat lopen met dat van de onderneming.

4.8. Personeel en bezoldiging

In 2017 waren bij Achmea IM (evenals 2016) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de

activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het boekjaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, die Achmea IM aan zijn personeel heeft betaald. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2017 (n = 234/241FTE; 2016: n = 232/239 FTE).

TABEL 4.8.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2017	2016 ¹
Totale Vaste Beloning personeel Achmea IM	20.766	18.883
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b. ²	1.266
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	20.766	20.149

¹ Bij de jaarrekening van 2016 was de toekenning van variabele beloning met betrekking tot het boekjaar 2016 nog niet bekend. De toekenning is nadien gepubliceerd in het remuneratierapport Achmea dat in mei 2017 is gepubliceerd. Deze staat nu als zodanig vermeld in dit overzicht 2016.

² Nog niet bekend. Op moment van tekenen van het jaarverslag is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning met betrekking tot het boekjaar 2017. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2017 van Achmea dat eind mei 2018 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd.

In 2017 heeft (evenals in 2016) geen enkele medewerker (inclusief directie) van Achmea IM een jaarlijks beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

directie en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

Identified Staff

Hieronder wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de hoogste

TABEL 4.8.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)¹

(x € 1.000)	2017	2016 ²
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	9.624	8.001
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b. ³	669
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	9.624	8.670

¹ Opgave van Achmea IM.

² Bij de jaarrekening van 2016 was de toekenning van variabele beloning met betrekking tot het boekjaar 2016 nog niet bekend. De toekenning is nadien gepubliceerd in het remuneratierapport Achmea dat in mei 2017 is gepubliceerd. Deze staat nu als zodanig vermeld in dit overzicht 2016.

³ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van het jaarverslag is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning met betrekking tot het boekjaar 2017. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2017 van Achmea dat eind mei 2018 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd.

Achmea IM had over het boekjaar gemiddeld 234 personeelsleden / 241 Fte (2016: 232 personeelsleden / 220 Fte), waaronder 78 personeelsleden / 81Fte directieleden en personeelsleden (2016 69/ 73Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

beheerst belonen. De informatie hierover over boekjaar 2017 is op dit moment nog niet voorhanden.

4.9. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in de Fondsen 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

Er is geen sprake van carried interest.

Externe vermogensbeheerders

In de contracten met externe vermogensbeheerders is opgenomen dat zij voldoen aan de voorwaarden rondom

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 belangrijkste risicocategorieën, verbonden met transacties in financiële instrumenten zijn vanaf hoofdstuk 5 per Fonds opgenomen. Hierbij wordt in volgorde van relevantie, de belangrijkste gelopen risico's en de genomen beheersmaatregelen beschreven.

4.10. Risicobeheer

Achmea Investment Management B.V., 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 het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds-specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer gesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmede zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

Naast de interne beheersingsmaatregelen en de met de vermogensbeheerder(s) overeengekomen beheersingsmaatregelen, maakt Achmea Investment Management B.V. tevens gebruik van diensten van The Bank of New York Mellon SA/NV voor controle op mandaat-overschrijdingen

4.11. Terugblik financiële markten

Een zeer gunstig macro-economisch klimaat

2017 kenmerkte zich door een zeer sterk economisch groeimomentum. De wereldeconomie groeide over het jaar met circa 3,5%. Zowel de ontwikkelde landen als de opkomende landen droegen bij aan deze cyclische opleving. Vertrouwensindicatoren stegen verder en staan op historisch hoge niveaus. Tegelijkertijd bleef de inflatie gemiddeld genomen gematigd. Dit gaf de centrale banken de ruimte om het monetaire beleid ruim te houden. Wel zetten de monetaire autoriteiten stappen richting normalisatie van het beleid. Maar per saldo gebeurde dit in een zeer gematigd tempo. De Amerikaanse centrale bank (Fed) verhoogde de beleidsrente drie keer met 25 basispunten. In het vierde kwartaal begon de Fed met het afbouwen van de centralebankbalans door aflopende obligaties en renteopbrengsten niet meer te herbeleggen. De Europese Centrale Bank (ECB) hield de renteniveaus constant en continueerde het opkoopprogramma. De lage inflatie blijft de belangrijkste reden voor de ECB om een aanhoudend ruim monetair beleid te voeren. De Bank of England (BoE) verhoogde de beleidsrente éénmaal in 2017. De gestegen inflatie in het Verenigd Koninkrijk was de belangrijkste reden hiervoor.

Politiek deert markten niet

De politieke gebeurtenissen gedurende 2017 hadden nauwelijks effect op de financiële markten. Het presidentschap van Trump leidde niet tot de gevreesde negatieve effecten voor de wereldeconomie. Sterker nog, het in december goedgekeurde belastingplan kan voor een positieve impuls voor de Amerikaanse economie en de bedrijfswinsten zorgen. In Europa leidden de verkiezingsuitslagen in Frankrijk, Nederland en Duitsland niet tot grote veranderingen. Het onafhankelijkheidsstreven van Catalonië deerde de markten nauwelijks. De brexit-onderhandelingen verlopen stroef, mede door de interne onrust in het Verenigd Koninkrijk. De vervroegde verkiezingen in het Verenigde Koninkrijk leidde niet tot de gehoopte ruime meerderheid voor May. Ook de geopolitieke strubbelingen tussen de Verenigde Staten en Noord-Korea liepen uiteindelijk met een sisser af.

Risico nemen werd beloond in 2017

De gunstige macro-economische omgeving ondersteunde de risicovolle beleggingen in 2017. Daarnaast zorgden de gematigde inflatie en het aanhoudend ruime monetaire beleid ervoor dat renteniveaus laag bleven. De totaalrendementen van de meeste beleggingscategorieën waren hierdoor positief. Aandelen voeren de rendementslijst aan gevolgd door grondstoffen en de risicovollere vastrentende categorieën EMD HC (opkomende markten met een sterke valuta) en high yield. De risico-opslagen van deze twee laatste beleggingscategorieën daalden verder in 2017. EMD LC (opkomende markten met een minder sterke valuta) bleef achter bij de variant in harde valuta vanwege de appreciatie van de euro ten opzichte van de valuta's van opkomende landen. Grondstoffen eindigden het jaar in de plus na een sterke stijging van de olieprijs in de tweede helft van het jaar. De totaalrendementen op euro-staatsobligaties en investment grade bedrijfsobligaties waren per saldo beperkt.

Aandelen: informatietechnologie stuwt aandelenmarkten

Wereldwijde aandelenmarkten kenden een goed jaar. Het gunstige macro-economische klimaat zorgde voor de sterkste winstgroei in jaren. Aandelen Opkomende Markten behaalden het hoogste rendement. Het totaalrendement bedroeg meer dan 30% in lokale valuta. Maar ook de andere regio's eindigden in het groen. In euro's gemeten was het totaalrendement op de wereldwijde aandelenmarkten wel lager. De euro apprecieerde ten opzichte van de andere belangrijke valuta's. Dit neemt niet weg dat de rendementen in euro's gemeten ook nog steeds positief waren. De sector Informatietechnologie was veruit de best presterende sector in zowel de ontwikkelde als de opkomende markten. De koersen van onder andere de aandelen Apple, Amazon en Tencent bereikten nieuwe recordniveaus. De energiesector bleef achter bij de andere sectoren ondanks de gestegen olieprijs.

Euro-staatsobligaties: kapitaalmarktrentes vlak tot licht stijgend

De totaalrendementen op euro-staatsobligaties waren laag. Op staatsobligaties uit Duitsland en Nederland was het totaalrendement zelfs negatief. In deze landen was per saldo sprake van een lichte stijging van de kapitaalmarktrente. De Duitse 10-jaarsrente steeg van 0,21% naar 0,43%.

Gedurende het jaar bewoog deze rente zich vooral zijwaarts binnen een bandbreedte van grofweg 0,2% en 0,6%. Aan de ene kant zorgde de gunstige macro-economische omgeving voor opwaartse druk op de renteniveaus. Aan de andere kant leidde het aanhoudend ruime ECB-beleid ertoe dat de renteniveaus laag bleven. Voor Franse staatsobligaties resulteerde een kleine plus. In aanloop naar de Franse verkiezingen was de kapitaalmarktrente opgelopen. Na de verkiezingswinst van Macron daalde deze weer, maar over het hele jaar gemeten was sprake van een lichte rentestijging. De risicovollere Italiaanse en Spaanse staatsobligaties behaalden een positief totaalrendement. In deze landen liep de kapitaalmarktrente ook op, maar door de hogere effectieve renteniveaus werd toch een positief totaalrendement behaald.

Investment Grade Credit: risico-opslagen verder omlaag

Bedrijfsobligaties genoteerd in euro noteerden een plus. De risico-opslagen daalden verder door de gunstige macro-economische omgeving en het opkoopbeleid van de ECB. Gecombineerd met de aanhoudend lage risicovrije rente resulteerde een plus van meer dan 2%. Het totaalrendement op semi-staatsobligaties (sub sovereign) en obligaties met onderpand (collateralised) was licht positief.

Grondstoffen: sterke economie stuwt metaalprijsen

Grondstoffen eindigden het jaar in de plus. Vooral de industriële metalen profiteerden van de sterke economische expansie. De koperprijs steeg met meer dan 30%. De olieprijs stond in de eerste helft van 2017 nog onder druk, maar herstelde sterk in de tweede helft. Het overaanbod van olie gedurende de afgelopen jaren is sterk afgenomen en diverse olieproducerende landen continueerden de afgesproken productiebeperking. De prijs voor een vat Brent olie bedroeg eind 2017 circa \$67, tegen \$57 eind 2016.

Valuta: herstel van euro

De valutamarkt stond in het teken van het herstel van de euro. Het relatief sterke economische herstel en de afnemende politieke risico's zorgden voor opwaartse druk op de euro. Per saldo steeg de euro ten opzichte van de andere valuta's in waarde. Vooral ten opzichte van de Amerikaanse dollar was de appreciatie sterk. De eurodollarwisselkoers steeg van 1,05 naar 1,20 in 2017. Maar ook ten opzichte van de Japanse yen, Zwitserse frank en de valuta's van opkomende markten steeg de euro in waarde. Het Britse

pond deprecieerde licht ten opzichte van de euro, maar won terrein terug ten opzichte van de meeste andere valuta's.

4.12. Vooruitblik financiële markten

Economie en monetair beleid: verdere stappen richting normalisatie

De vooruitzichten voor de wereldeconomie blijven gunstig. Vertrouwenscijfers, voor zowel consumenten als producenten, staan op recordniveaus en duiden op aanhoudende groei. In de Verenigde Staten kan het goedgekeurde belastingplan leiden tot een groei-impuls voor de economie. De inflatie blijft voorlopig laag, maar tendeeft uiteindelijk richting de doelstelling van de centrale banken. Centrale banken zullen de komende jaren in een gematigd tempo het monetaire beleid normaliseren. De Fed zal doorgaan met het verhogen van de beleidsrente en het terugbrengen van de omvang van de balans. De ECB verkleint de omvang van het opkoopprogramma in 2018 naar €30 miljard per maand. Vooralsnog zit er geen definitieve einddatum aan dit programma. Indien het economische herstel doorzet, zal de ECB het programma naar verwachting eind 2018 beëindigen.

Financiële markten en risico's

De verwachte rendementen op middellange termijn voor de meeste beleggingscategorieën zijn laag. Beleggingen met een laag risico leveren naar verwachting een zeer laag of zelfs negatief rendement op. Maar ook voor de risicovollere beleggingscategorieën zijn de verwachte rendementen laag. Vooral global high yield is onaantrekkelijk geworden. Op dit moment genieten beleggingen uit de opkomende landen de voorkeur, zowel bij aandelen als bij obligaties (EMD LC). Door de relatief hoge waarderingen zijn de meeste categorieën wel kwetsbaarder geworden voor tegenvallers. Tegenvallende macro-ontwikkelingen, een sterker dan verwachte verkrapping van het monetaire beleid of een escalatie van politieke spanningen kunnen leiden tot een stijging van de volatiliteit. Op politiek vlak zijn er nog wel wat onzekerheden, zoals het verloop van de brexit-onderhandelingen en de Italiaanse verkiezingen in het voorjaar.

4.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 14 mei 2018
De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



5. Jaarverslag 2017 Achmea mixfonds zeer voorzichtig A

5.1. Bestuursverslag

5.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A over het boekjaar 2017. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar hoofdstukken 3 en 4.

Het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A is per 1 juli 2015 opgericht.

5.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A belegt in een mix van liquiditeiten, investment grade bedrijfsobligaties, Euro staatsobligaties, wereldwijde aandelen, grondstoffen en aandelen van opkomende markten wereldwijd. De nadruk ligt op liquiditeiten, investment grade bedrijfsobligaties en Euro staatsobligaties.

De strategische beleggingsmix van het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A is om voor

- 35% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro
- 25% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade
- 25% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro
- 8,5% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd
- 5% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Grondstoffen
- 1,5% deel te nemen in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund.

Afhankelijk van de marktomstandigheden kan van de hiervoor vermelde verdeling worden afgeweken binnen de navolgende bandbreedten:

- Het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A kan in de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro voor 25% -45% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A kan in de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade voor 20% -30% van haar vermogen deelnemen.

- Het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A kan in de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro voor 20% -30% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A kan in de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd voor 0% -12% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A kan in de Beleggingspool Achmea Grondstoffen voor 0% -7,5% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A kan in Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund voor 0% -3% van haar vermogen deelnemen.

Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund

Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is een open beleggingsfonds. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder. Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM"), te Rotterdam. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund staat alleen open voor gekwalificeerde beleggers als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). RIAM is voor het aanbieden van participaties in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund vergunningplichtig ingevolge de Wft, en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund heeft op basis van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 de status van een fiscale beleggingsinstelling.

Voor het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is een Informatie Memorandum beschikbaar.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van de Beleggingspools en het externe fonds waarin wordt belegd, verwijzen wij u naar de jaarverslagen van de betreffende Beleggingspools en het externe fonds, welke kosteloos opvraagbaar zijn bij de Beheerder en naar de website van de aanbieder van het desbetreffende externe fonds.

5.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2017 een resultaat geboekt van € 144 duizend (2016: € 227 duizend). Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 6.965 duizend (2016: € 7.391 duizend). De afname van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan uittredingen van participanten van € 446 duizend, een dividenduitkering van € 124 duizend en een netto-kostenonttrekking van € 24 duizend. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 168 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2017 € 25,78 (2016: € 25,70), wat ten opzichte van 31 december 2016 een rendement van 2,08% betekent. De benchmark van het fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 2,33% gerealiseerd.

5.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Aan het begin van het jaar voerden zowel de Amerikaanse als de Europese Centrale bank een zeer ruim monetair beleid. Mede hierdoor behaalde de portefeuille een positief rendement. Het presidentschap van Donald Trump had niet de negatieve impact op de Amerikaanse economie, die door velen vooraf werd gevreesd. Integendeel, de plannen van Trump om de economie via belastingverlagingen en infrastructurele projecten te stimuleren, hebben het vertrouwen een extra stimulans gegeven. In de Verenigde Staten verhoogde de Fed in maart voor het eerst de rente. Dit was het startsein voor een verdere normalisatie van het monetaire beleid.

De ECB had beduidend meer tijd nodig. De marktverwachting was dat de ECB in juli of september een aankondiging zou doen over het verdere verloop van het opkoopprogramma. Deze aankondiging bleef echter uit. President Draghi gaf in zijn toespraak aan dat er meer tijd nodig was en dat er bij de oktober bijeenkomst meer duidelijkheid komt. Steeds verbeterende cijfers zetten de ECB onder druk om een uitspraak te doen over de afloop van het opkoopprogramma. Om een sterke reactie van de markten te voorkomen, hield ECB president Draghi een zeer milde persconferentie in december. Aan het einde van het jaar berichtte de ECB dat het opkoopprogramma vanaf januari 2018 aangepast zal worden, van 60 miljard euro per maand naar 30 miljard euro.

De categorie euro staatsobligaties behaalde in 2017 een vrijwel neutrale performance. De politieke omgeving speelde hierbij een belangrijke rol. De verkiezingen in Frankrijk, die als een belangrijke graadmeter werden gezien voor de toestand van Europa, verliepen positief. De gematigde en pro-Europa 'En Marche' van Macron won uiteindelijk van het Front National dat aanvankelijk hoge ogen gooide. In Duitsland liepen de besprekingen

aanvankelijk ook mis. Uiteindelijk werd er wel een kabinet gevormd. De onderhandelingen over de Brexit verliepen moeizaam. In Spanje gingen de Catalanen in december naar de stembus om een nieuwe regering te kiezen. Dit leverde een meerderheid voor de pro-onafhankelijkheidspartijen op en betekende een flinke nederlaag voor de centrale regering in Madrid. Overigens stelde die regering later in het jaar orde op zaken.

De wereldwijde aandelenmarkten hebben een uitstekend jaar achter de rug. De MSCI Wereld Index wist het jaar op vrijwel recordstand af te sluiten. Dit ondanks raketlanceringen en kernproeven door Noord-Korea halverwege het jaar, die voor de Amerikaanse president Trump aanleiding tot een sterke reactie waren. Een gewapend conflict bleef uit. De aanhoudende euforie op de financiële markten kwam onder andere door de gunstige macro-economische ontwikkelingen in zowel de VS als Europa. Daarnaast waren beleggers optimistisch over de impact die de Nieuwe Amerikaanse belastingwet op bedrijfswinsten zal hebben.

5.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

Algemeen

De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. De waardeontwikkeling van de belegging is namelijk afhankelijk van fluctuaties in prijzen van individuele financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd. Deze fluctuaties in prijzen van individuele financiële instrumenten zijn het gevolg van ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten. De koers en de waarde van de beleggingen van het Fonds worden door deze fluctuaties beïnvloed met als gevolg dat de (intrinsieke) waarde (in euro) van het Fonds kan dalen.

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. Omdat het Fonds niet is blootgesteld aan kasstroomrisico is om die reden het kasstroomrisico niet toegelicht. De risico's zijn beschreven voor het Fonds en kunnen zich voordoen op het niveau van het Fonds en/of de beleggingsinstelling(en) waarin wordt belegd en/of de financiële instrumenten waarin wordt belegd. 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 koers van het Fonds. De eerst zeven van de onderstaande vermelde risico's zijn het meest van belang voor het Fonds. Ten aanzien van de risico's die zich voordoen worden zo mogelijk beheersmaatregelen 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. De genomen beheersmaatregelen, aanpassingen in de beheersmaatregelen en de gevolgen hiervan voor beleggers, worden per risico verantwoord. Ten aanzien van de risico's die zich voordoen in de andere beleggingsinstelling(en) waarin door het Fonds wordt belegd, worden zo mogelijk beheersmaatregelen getroffen en verantwoord door de Beheerder van de desbetreffende beleggingsinstelling(en). Het risico van beleggen in een andere beleggingsinstelling wordt beperkt door een zorgvuldige selectie en monitoring van de andere beleggingsinstelling(en).

Minimaal eenmaal per jaar wordt via het kans maal impact model de volgorde van de risico's van de Beleggingspools geëvalueerd. Hiermee wordt impliciet de risicobereidheid van de Beleggingspool beoordeeld.

1. Marktrisico

De koersen van financiële instrumenten waarin wordt belegd kunnen wereldwijd of specifiek op de markten waarin wordt belegd, dalen of stijgen. Deze daling of stijging kan optreden door bijvoorbeeld de veranderde economische, politieke en algemene marktomstandigheden en/of marktomstandighedenverwachtingen alsmede door een veranderde individuele landen- of bedrijfssituatie.

Met een brede spreiding binnen de beleggingsportefeuilles wordt het marktrisico zoveel mogelijk beperkt.

Ten behoeve van het inzicht in het marktrisico bij het Fonds is in de hoofdstukken 14.1 t/m 14.5 de onderverdeling van de beleggingsportefeuilles per sector en per land toegelicht.

2. Renterisico

Bij beleggingsfondsen die beleggen in vastrentende waarden is de waarde van de onderliggende financiële instrumenten afhankelijk van de (ontwikkelingen in de) renteniveaus van de financiële markt. De (ontwikkelingen in de) renteniveaus zijn afhankelijk van de algemene markt- en economische omstandigheden. Bij een stijgende rente zal de koers van een vastrentende waarde dalen en andersom.

Door het kortlopende karakter van de beleggingen in de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro, waar het Fonds in belegt, is het renterisico beperkt. Om het renterisico te beperken wordt binnen de obligatieportefeuilles actief ingespeeld op de te verwachte rente ontwikkelingen. Bij een verwachte rentestijging wordt de looptijd van de portefeuille verkort om minder gevoelig te zijn voor rentestijgingen. Bij een verwachte rentedaling wordt de looptijd van de portefeuille juist verlengd om te profiteren van de rentedaling. Tegelijkertijd voorzien de mandaten erin dat de duratie (gewogen gemiddelde looptijd) van de portefeuille beperkt mag afwijken ten opzichte van de duratie van de benchmark.

Ten behoeve van het inzicht in het renterisico bij het Fonds is in de hoofdstukken 14.1 t/m 14.3 een overzicht van de duratie van de portefeuilles ten opzichte van de benchmark toegelicht.

3. Kredietwaardigheidsrisico

De waarde van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd kan worden beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de desbetreffende landen, lagere overheden, bedrijven of instellingen (zijnde de debiteuren). Dit houdt in dat het risico door het Fonds kan worden gelopen als het desbetreffende land, lagere overheid, bedrijf of instelling niet aan zijn (financiële) verplichtingen kan voldoen. Hierdoor bestaat de mogelijkheid dat een financieel instrument met een lagere kredietwaardigheid moeilijker te verkopen is en/of dat de waarde van het financiële instrument waarin door het Fonds wordt belegd meer kan fluctueren.

In de mandaten van de vermogensbeheerders zijn de nodige richtlijnen opgenomen teneinde het risicoprofiel te bewaken. Daarbij zijn richtlijnen opgenomen met betrekking tot de spreiding over landen, debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit (rating), de omvang van de beleggingen per debiteur en de off benchmark ruimte.

Ten behoeve van het inzicht in het kredietwaardigheidsrisico bij het Fonds zijn in de hoofdstukken 14.1 t/m 14.3 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille per land en de onderverdeling naar creditrating toegelicht.

4. Liquiditeitsrisico

Het is mogelijk dat een transactie (aan- of verkoop van een financieel instrument) als gevolg van het ontbreken van voldoende verhandelbaarheid niet of niet tegen een acceptabele prijs kan worden uitgevoerd. Hierdoor kan er een verlies van waarde van het financiële instrument optreden.

Voor de beleggingspools waarin dit Fonds participeert is dit risico vrij beperkt, omdat doorgaans alleen in liquide financiële instrumenten wordt belegd. Naar schatting 75% van de obligatiebeleggingen kan binnen één week worden geliquideerd. Voor aandelenbelegging geldt in de regel dat deze beleggingen binnen één tot drie werkdagen verkocht kunnen worden.

Ten behoeve van het inzicht in het liquiditeitsrisico bij het Fonds is in hoofdstuk 14.4 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille naar marktkapitalisatie van de aandelen (large caps, mid caps en small caps) toegelicht.

5. Risico van inflatie

Inflatie (geldontwaarding) beïnvloedt de waarde van de beleggingen. Inflatie betekent dat het geld minder waard wordt. In het algemeen geldt dat bij beleggingen in zakelijke waarden (aandelen, vastgoed e.d.) de geldontwaarding op de langere termijn kan worden gecompenseerd door een

hoger beleggingsrendement dan wanneer belegd wordt in vastrentende waarden (obligaties, liquiditeiten). In de koers van vastrentende waarden is in beginsel met een verwachte ontwikkeling van het inflatietempo rekening gehouden. De beleggingsopbrengsten van vastrentende waarden kunnen echter onvoldoende zijn voor de compensatie van de werkelijke inflatie.

De inflatie verwachtingen worden nauwlettend gemonitord, omdat deze verwachtingen sterk gecorreleerd zijn aan de renteontwikkelingen. Bij de opbouw van de portefeuille wordt ingespeeld op het risico van inflatie. Bij een stijgende inflatieverwachting wordt de looptijd veelal verkort, omdat dit doorgaans gepaard gaat met een rentestijging. Bij een verwacht gematigd inflatieniveau past veeleer een lagere rente en daarmee verlenging van de duratie van de portefeuille.

6. Portefeullierisico

Dit risico ontstaat als gevolg van de gemaakte beleggingskeuzen door de vermogensbeheerder(s) in de portefeuille. De waarde van de onderliggende financiële instrumenten fluctueert soms aanzienlijk afhankelijk van de activiteiten en resultaten van de afzonderlijke ondernemingen en/of van de algemene markt- en economische omstandigheden.

Dit risico wordt beperkt door het vastleggen van een vaste maximale bandbreedte waarbinnen, bij het maken van de keuzen in de beleggingsportefeuille, bewogen kan worden ten opzichte van de benchmark. Per portefeuille is vastgesteld welke maximale afwijking in de vorm van een tracking error (maatstaf voor afwijking op de benchmark) kan worden ingenomen ten opzichte van de benchmark. Naast de richtlijn over de tracking error voorziet het mandaat in aanvullende richtlijnen. Deze mandaatrestricties worden dagelijks gemonitord en indien nodig wordt de portefeuille hierop bijgestuurd.

7. Concentratierisico

Door te beleggen in onder meer hetzelfde land, dezelfde regio, dezelfde sector, bij dezelfde debiteuren of combinaties hiervan, is de spreiding van de beleggingsportefeuille beperkt. De oorzaak van de concentratie van de portefeuille kan het gevolg zijn van het beleggingsbeleid. Een beperkter beleggingsuniversum (bijvoorbeeld een belegging in Nederland) leidt tot geringere spreidingsmogelijkheden dan een groter universum (bijvoorbeeld een belegging in de Eurozone of een wereldwijde belegging). Door het concentratierisico kunnen bepaalde gebeurtenissen die de financiële instrumenten raken van grotere invloed zijn op de waarde van de beleggingsportefeuille dan bij een minder geconcentreerde beleggingsportefeuille.

Ten behoeve van het inzicht in het concentratierisico bij het Fonds is in hoofdstuk 14.1 t/m 14.5 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille per sector en per land nader toegelicht.

8. Kredietrisico

Landen, lagere overheden, bedrijven, instellingen of een tegenpartij kunnen in gebreke blijven. Dit risico wordt zoveel mogelijk beperkt door strenge selectiecriteria te hanteren bij het selecteren van een land, lagere overheid, bedrijf, instelling of een tegenpartij. Daarbij zullen bij aan- en verkooptransacties in het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

De vermogensbeheerder voert alleen transacties uit met brokers en tegenpartijen, die voldoen aan bepaalde minimumeisen (waaronder prijs en kredietwaardigheid). Transacties kunnen slechts worden uitgevoerd met brokers en tegenpartijen die door de risico afdeling van de vermogensbeheerder zijn goedgekeurd en in de interne processen en procedures zijn geborgd.

Ten behoeve van het inzicht in het kredietrisico bij het Fonds zijn in de hoofdstukken 14.1 en 14.3 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille naar creditrating.

5.1.6. 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.

In het Fonds zelf is de hefboomfinanciering conform bovengenoemde berekeningsmethodieken nihil.

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in de Achmea Beleggingspools en het externe fonds. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Achmea Beleggingspool(s) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van de betreffende Achmea Beleggingspool en bedraagt volgens de netto methode als volgt:

TABEL 5.1.6.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSPOOLS (NETTO METHODE)

	31-12-2017
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	117,3%
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	102,5%
Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro	100,2%
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	99,5%
Beleggingspool Achmea Langlopende Obligaties	98,3%
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	97,4%

5.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2018

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Achmea Beleggingspools in 2018 niet fundamenteel zal wijzigen.

5.1.8. Kerncijfers

Hieronder de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste drie jaar.

TABEL 5.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	6.965	7.391	7.582
Aantal uitstaande participaties	270.228	287.597	304.136
Intrinsieke waarde per participatie ¹	25,78	25,70	24,93
Lopende kosten factor	0,52% ²	0,35%	0,18% ³

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

² Per 1 mei 2017 zijn de kosten voor het Fonds aangepast naar 0,60%.

³ Het Fonds was in 2015 een half jaar actief.

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

TABEL 5.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2017	31-12-2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	2,08%	3,08%	-0,28%
Waarvan uit:			
1) inkomsten	0,03%	0,08%	0,21%
2) waardeverandering	2,42%	3,20%	-0,46%
3) kosten	-0,38%	-0,20%	-0,30%
Benchmark	2,33%	3,25%	-0,81%

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

Volledigheidshalve geven wij hierna de naam van de hierboven gebruikte benchmark:

- 35%: driemaands Euribor
- 25% van 50%: Barclays Capital US Credit Total Return Index en van 50%: Barclays Capital Euro Credit Total Return Index (hedged naar euro)
- 25%: Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return index
- 8,5%: MSCI Developed Countries World Total Return Index (hedged naar euro)
- 5%: Bloomberg Commodity Total Return index (hedged naar euro)
- 1,5%: MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR)

5.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 14 mei 2018

De Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

5.2. Jaarrekening

5.2.1. Balans

TABEL 5.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2017	31-12-2016
ACTIVA			
Beleggingen	5.2.4.1		
Participaties		6.965	7.390
		6.965	7.390
Vorderingen	5.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	-
Overige vorderingen		3	-
		3	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.2.4.3		
Liquide middelen		1	1
Totaal activa		6.969	7.391
PASSIVA			
Fondsvermogen	5.2.4.4		
Inbreng participanten		6.739	7.185
Overige reserves		82	21-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		144	227
		6.965	7.391
Kortlopende schulden	5.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		3	-
Overige schulden		1	-
		4	-
Totaal passiva		6.969	7.391

5.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 5.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2017	2016
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	5.2.5.1		
Dividend		2	3
Indirect resultaat uit beleggingen	5.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		34	13
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		134	223
Overig resultaat	5.2.5.3		
Overige opbrengsten		-	3
Totaal opbrengsten		170	242
LASTEN	5.2.5.4		
Beheerkosten		26	15
Totaal lasten		26	15
Netto resultaat		144	227

5.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 5.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2017	2016
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		144	227
Gerealiseerde waardeverandering	5.2.5.2	34-	13-
Niet-gerealiseerde waardeverandering	5.2.5.2	134-	223-
Aankopen van beleggingen	5.2.4.1	334-	210-
Verkopen van beleggingen	5.2.4.1	927	631
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	5.2.4.1	3	-
Mutatie overige vorderingen		3-	-
Mutatie overige schulden		1	7-
		570	405
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	5.2.4.4	259	120
Terugbetaald aan participanten	5.2.4.4	705-	538-
Uitgekeerd dividend	5.2.4.4	124-	-
		570-	418-
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		-	13-
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		1	14
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		1	1

5.2.4. Toelichting op de balans

Algemene informatie over het Achmea paraplu fonds A en de subfondsen is terug te vinden in het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen.

5.2.4.1. Beleggingen

De portefeuille omloop factor van het Achmea Mixfonds zeer voorzichtig A is nihil omdat het fonds belegt in Achmea Beleggingspools. In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn per 31 december 2017 die het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A heeft in de Achmea Beleggingspools en externe beleggingsinstelling(en). Tevens is per Achmea Beleggingspool aangegeven of sprake is van een actief of passief beleggingsbeleid en wat de portefeuille omloop factor van de Achmea Beleggingspool is:

TABEL 5.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro	1,0959%	Actief	232,42%
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	0,2806%	Actief	47,58%
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	0,2612%	Passief	54,13%
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	0,1044%	Actief	794,12%
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	0,0214%	Passief	61,64%
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,0078%	Actief	66,00%

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in het hoofdstuk Jaarrekening algemeen. Voor de portefeuille omloop factor van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund wordt verwezen naar het jaarverslag van het betreffende pool welke kosteloos opvraagbaar is via de website van Robeco.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	7.390	7.575
Aankopen	334	210
Verkopen	927-	631-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	168	236
Stand einde boekjaar	6.965	7.390

De beleggingen kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 5.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro	2.380	2.585
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	1.745	1.805
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	1.728	1.859
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	650	649
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	351	375
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	111	117
Totaal beleggingen	6.965	7.390

De jaarrekeningen van de Achmea Beleggingspools en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en worden gepubliceerd op de website van de Beheerder, www.achmeainvestmentmanagement.nl, keuze "particulier". Voor de informatie inzake beleggingen in andere beleggingsinstelling(en) verwijzen wij u naar het jaarverslag van de betreffende externe aanbieder.

5.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 5.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2017	31-12-2016
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	3	-
Totaal overige vorderingen	3	-

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

5.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn.

5.2.4.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

	2017	2016
Stand begin boekjaar	7.185	7.603
Geplaatst gedurende het boekjaar	259	120
Ingekocht gedurende het boekjaar	705-	538-
Stand einde boekjaar	6.739	7.185

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 270.228 (2016: 287.597).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	287.597	304.136
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	10.131	4.659
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	27.501-	21.198-
Stand einde boekjaar	270.228	287.597

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	21-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	103	21-
Stand einde boekjaar	82	21-

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2017	2016
Stand begin boekjaar	227	21-
Uitgekeerd dividend	124-	-
Toevoeging aan overige reserves	103-	21
Resultaat lopend boekjaar	144	227
Stand einde boekjaar	144	227

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 5.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	6.965	7.391
Aantal uitstaande participaties	270.228	287.597
Intrinsieke waarde per participatie ¹	25,78	25,70

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

5.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 5.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

	31-12-2017	31-12-2016
Te betalen beheerkosten	1	-
Totaal overige schulden	1	-

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

5.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

De opbrengst beleggingen betreft ontvangen of te betalen rente en indien discretionair belegd wordt, ontvangen dividenden.

TABEL 5.2.5.1.1 DIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2017	2016
Dividend	2	3
Totaal opbrengst beleggingen	2	3

5.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 5.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2017	2016
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	36	16
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	2-	3-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	34	13
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	1.151	1.386
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	1.017-	1.163-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	134	223

5.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 5.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

	2017	2016
Incidentele bate	-	3
Totaal overig resultaat	-	3

5.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding vanaf 01-05-2017 van 0,45%, tot 01-05-2017 was het 0,20% (2016: 0,20%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 5.2.5.4.1 LASTEN

	2017	2016
Beheerkosten	26	15
Totaal lasten	26	15

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A 0,52%, dit is overeenkomstig het prospectus.

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 5.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	31-12-2017	31-12-2016
Beheerkosten Achmea Mixfonds Zeer Voorzichtig A	0,37%	0,20%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro	0,06%	0,06%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	0,05%	0,05%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	0,02%	0,02%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Grondstoffen	0,01%	0,01%
Beheerkosten Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fonds	0,01%	0,01%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	0,01%	0,01%
Rebate inzake Robeco	-0,01%	-0,01%
Totaal lopende kosten	0,52%	0,35%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

Het vermogensbeheer voor de Achmea Beleggingspools wordt deels uitgevoerd door de Beheerder en deels door BMO Global Asset Management (handelsnaam van F&C Netherlands B.V.) en Robeco Institutional Asset Management B.V. De uitbesteding gebeurt onder verantwoordelijkheid van de Beheerder. De vermogensbeheerders beleggen het vermogen van de Achmea Beleggingspools volgens het beleggingsbeleid dat door de Beheerder is vastgesteld. De Beheerder en de vermogensbeheerders hebben afspraken gemaakt over de advisering en rapportages. Achmea Investment Management brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij de Fondsen.

5.2.6. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

5.2.7. Personeel en bezoldiging

Voor personeel en bezoldiging verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

5.2.8. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

5.2.9. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

5.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 14 mei 2018
De Beheerder
Achmea Investment Management B.V.

5.3. Overige gegevens

5.3.1. Overige gegevens

5.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Achmea paraplu fonds A (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de Beheerder opgemaakte voorstellen.

5.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

Voor de persoonlijke belangen van de bestuurders verwijzen wij naar de Overige gegevens algemeen.

5.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Voor de controleverklaring van de onafhankelijke accountant verwijzen we naar Overige gegevens algemeen.

6. Jaarverslag 2017 Achmea mixfonds voorzichtig A

6.1. Bestuursverslag

6.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea mixfonds voorzichtig A over het boekjaar 2017. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar hoofdstukken 3 en 4.

Het Achmea mixfonds voorzichtig A is per 1 juli 2015 opgericht.

6.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea mixfonds voorzichtig A belegt in een mix van liquiditeiten, wereldwijde aandelen, investment grade bedrijfsobligaties, Euro staatsobligaties, grondstoffen en aandelen van opkomende markten wereldwijd. De nadruk ligt op liquiditeiten, wereldwijde aandelen, investment grade bedrijfsobligaties en Euro staatsobligaties.

De strategische beleggingsmix van het Achmea mixfonds voorzichtig A is om voor

- 25% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro
- 25% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd
- 20% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade
- 20% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro
- 5% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Grondstoffen
- 5% deel te nemen in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund .

Afhankelijk van de marktomstandigheden kan van de hiervoor vermelde verdeling worden afgeweken binnen de navolgende bandbreedten:

- Het Achmea mixfonds voorzichtig A kan in de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro voor 10% -30% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds voorzichtig A kan in de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd voor 20% -30% van haar vermogen deelnemen.

- Het Achmea mixfonds voorzichtig A kan in de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade voor 15%-25% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds voorzichtig A kan in de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro voor 15% -25% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds voorzichtig A kan in de Beleggingspool Achmea Grondstoffen voor 0% -7,5% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds voorzichtig A kan in Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund voor 0% -10% van haar vermogen deelnemen.

Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund

Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is een open beleggingsfonds. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder. Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM"), te Rotterdam. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund staat alleen open voor gekwalificeerde beleggers als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). RIAM is voor het aanbieden van participaties in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund vergunningplichtig ingevolge de Wft, en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund heeft op basis van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 de status van een fiscale beleggingsinstelling.

Voor het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is een Informatie Memorandum beschikbaar.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van de Beleggingspools en het externe fonds waarin wordt belegd, verwijzen wij u naar de jaarverslagen van de betreffende Beleggingspools en het externe fonds, welke kosteloos opvraagbaar zijn bij de Beheerder en naar de website van de aanbieder van het desbetreffende externe fonds.

6.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2017 een resultaat geboekt van € 52 duizend (2016: € 3 duizend). Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 3.234 duizend (2016: 160 duizend). De toename van het Fonds is toe te schrijven aan intredingen van participanten van € 3.023 duizend en koersstijgingen op de financiële markten van € 55 duizend. Daartegenover stond een dividenduitkering en kostenonttrekking van € 4 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2017 € 27,08 (2016: € 25,75), wat ten opzichte van 31 december 2016 een rendement van 5,55% betekent. De benchmark van het fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 5,56% gerealiseerd.

6.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Aan het begin van het jaar voerden zowel de Amerikaanse als de Europese Centrale bank een zeer ruim monetair beleid. Mede hierdoor behaalde de portefeuille een positief rendement. Het presidentschap van Donald Trump had niet de negatieve impact op de Amerikaanse economie, die door velen vooraf werd gevreesd. Integendeel, de plannen van Trump om de economie via belastingverlagingen en infrastructurele projecten te stimuleren, hebben het vertrouwen een extra stimulans gegeven. In de Verenigde Staten verhoogde de Fed in maart voor het eerst de rente. Dit was het startsein voor een verdere normalisatie van het monetaire beleid.

De ECB had beduidend meer tijd nodig. De marktverwachting was dat de ECB in juli of september een aankondiging zou doen over het verdere verloop van het opkoopprogramma. Deze aankondiging bleef echter uit. President Draghi gaf in zijn toespraak aan dat er meer tijd nodig was en dat er bij de oktober bijeenkomst meer duidelijkheid komt. Steeds verbeterende cijfers zetten de ECB onder druk om een uitspraak te doen over de afloop van opkoopprogramma. Om een sterke reactie van de markten te voorkomen, hield ECB president Draghi een zeer milde persconferentie in december. Aan het einde van het jaar berichtte de ECB dat het opkoopprogramma vanaf januari 2018 aangepast zal worden, van 60 miljard euro per maand naar 30 miljard euro.

De categorie euro staatsobligaties behaalde in 2017 een vrijwel vlakke performance. De politieke omgeving speelde hierbij een belangrijke rol. De verkiezingen in Frankrijk, die als een belangrijke graadmeter werden gezien voor de toestand van Europa, verliepen positief. De gematigde en pro-Europa 'En Marche' van Macron won uiteindelijk van het Front National dat aanvankelijk hoge ogen gooide. In Duitsland liepen de besprekingen aanvankelijk ook mis. Uiteindelijk werd er wel een kabinet gevormd. De

onderhandelingen over de Brexit verliepen moeizaam. In Spanje gingen de Catalanen in december naar de stembus om een nieuwe regering te kiezen. Dit leverde een meerderheid voor de pro-onafhankelijkheidspartijen op en betekende een flinke nederlaag voor de centrale regering in Madrid. Overigens stelde die regering later in het jaar orde op zaken.

De wereldwijde aandelenmarkten hebben een uitstekend jaar achter de rug. De MSCI Wereld Index wist het jaar op vrijwel recordstand af te sluiten. Dit ondanks raketlanceringen en kernproeven door Noord-Korea halverwege het jaar, die voor de Amerikaanse president Trump aanleiding gaf tot een sterke reactie. Een gewapend conflict bleef uit. De aanhoudende euforie op de financiële markten kwam onder andere door de gunstige macro-economische ontwikkelingen in zowel de VS als Europa. Daarnaast waren beleggers optimistisch over de impact die de nieuwe Amerikaanse belastingwet op bedrijfswinsten zal hebben.

6.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

Algemeen

De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. De waardeontwikkeling van de belegging is namelijk afhankelijk van fluctuaties in prijzen van individuele financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd. Deze fluctuaties in prijzen van individuele financiële instrumenten zijn het gevolg van ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten. De koers en de waarde van de beleggingen van het Fonds worden door deze fluctuaties beïnvloed met als gevolg dat de (intrinsieke) waarde (in euro) van het Fonds kan dalen.

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. Omdat het Fonds niet is blootgesteld aan kasstroomrisico is om die reden het kasstroomrisico niet toegelicht. De risico's zijn beschreven voor het Fonds en kunnen zich voordoen op het niveau van het Fonds en/of de beleggingsinstelling(en) waarin wordt belegd en/of de financiële instrumenten waarin wordt belegd. 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 koers van het Fonds. De eerst zeven van de onderstaande vermelde risico's zijn het meest van belang voor het Fonds. Ten aanzien van de risico's die zich voordoen worden zo mogelijk beheersmaatregelen 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. De genomen beheersmaatregelen, aanpassingen in de beheersmaatregelen en de gevolgen hiervan voor beleggers, worden per risico verantwoord. Ten aanzien van de risico's die zich voordoen in de andere beleggingsinstelling(en) waarin door het Fonds wordt belegd, worden zo mogelijk beheersmaatregelen getroffen en verantwoord door de Beheerder van de desbetreffende beleggingsinstelling(en). Het risico van beleggen in een andere beleggingsinstelling wordt beperkt door een zorgvuldige selectie en monitoring van de andere beleggingsinstelling(en).

Minimaal eenmaal per jaar wordt via het kans maal impact model de volgorde van de risico's van de Beleggingspools geëvalueerd. Hiermee wordt impliciet de risicobereidheid van de Beleggingspool beoordeeld.

1. Marktrisico

De koersen van financiële instrumenten waarin wordt belegd kunnen wereldwijd of specifiek op de markten waarin wordt belegd, dalen of stijgen. Deze daling of stijging kan optreden door bijvoorbeeld de veranderde economische, politieke en algemene marktomstandigheden en/of marktomstandighedenverwachtingen alsmede door een veranderde individuele landen- of bedrijfssituatie.

Met een brede spreiding binnen de beleggingsportefeuilles wordt het marktrisico zoveel mogelijk beperkt.

Ten behoeve van het inzicht in het marktrisico bij het Fonds is in de hoofdstukken 14.1 t/m 14.5 de onderverdeling van de beleggingsportefeuilles per sector en per land toegelicht.

2. Renterisico

Bij beleggingsfondsen die beleggen in vastrentende waarden is de waarde van de onderliggende financiële instrumenten afhankelijk van de (ontwikkelingen in de) renteniveaus van de financiële markt. De (ontwikkelingen in de) renteniveaus zijn afhankelijk van de algemene markt- en economische omstandigheden. Bij een stijgende rente zal de koers van een vastrentende waarde dalen en andersom.

Door het kortlopende karakter van de beleggingen in de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro, waar het Fonds in belegt, is het renterisico beperkt. Om het renterisico te beperken wordt binnen de obligatieportefeuilles actief ingespeeld op de te verwachte rente ontwikkelingen. Bij een verwachte rentestijging wordt de looptijd van de portefeuille verkort om minder gevoelig te zijn voor rentestijgingen. Bij een verwachte rentedaling wordt de looptijd van de portefeuille juist verlengd om te profiteren van de rentedaling. Tegelijkertijd voorzien de mandaten erin dat de duratie (gewogen gemiddelde looptijd) van de portefeuille beperkt mag afwijken ten opzichte van de duratie van de benchmark.

Ten behoeve van het inzicht in het renterisico bij het Fonds is in de hoofdstukken 14.1 t/m 14.3 een overzicht van de

duratie van de portefeuilles ten opzichte van de benchmark toegelicht.

3. Kredietwaardigheidsrisico

De waarde van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd kan worden beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de desbetreffende landen, lagere overheden, bedrijven of instellingen (zijnde de debiteuren). Dit houdt in dat het risico door het Fonds kan worden gelopen als het desbetreffende land, lagere overheid, bedrijf of instelling niet aan zijn (financiële) verplichtingen kan voldoen. Hierdoor bestaat de mogelijkheid dat een financieel instrument met een lagere kredietwaardigheid moeilijker te verkopen is en/of dat de waarde van het financiële instrument waarin door het Fonds wordt belegd meer kan fluctueren.

In de mandaten van de vermogensbeheerders zijn de nodige richtlijnen opgenomen teneinde het risicoprofiel te bewaken. Daarbij zijn richtlijnen opgenomen met betrekking tot de spreiding over landen, debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit (rating), de omvang van de beleggingen per debiteur en de off benchmark ruimte.

Ten behoeve van het inzicht in het kredietwaardigheidsrisico bij het Fonds zijn in de hoofdstukken 14.1 t/m 14.3 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille per land en de onderverdeling naar creditrating toegelicht.

4. Liquiditeitsrisico

Het is mogelijk dat een transactie (aan- of verkoop van een financieel instrument) als gevolg van het ontbreken van voldoende verhandelbaarheid niet of niet tegen een acceptabele prijs kan worden uitgevoerd. Hierdoor kan er een verlies van waarde van het financiële instrument optreden.

Voor de beleggingspools waarin dit Fonds participeert is dit risico vrij beperkt, omdat doorgaans alleen in liquide financiële instrumenten wordt belegd. Naar schatting 75% van de obligatiebeleggingen kan binnen één week worden geliquideerd. Voor aandelenbelegging geldt in de regel dat deze beleggingen binnen één tot drie werkdagen verkocht kunnen worden.

Ten behoeve van het inzicht in het liquiditeitsrisico bij het Fonds is in hoofdstuk 14.4 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille naar marktkapitalisatie van de aandelen (large caps, mid caps en small caps) toegelicht.

5. Risico van inflatie

Inflatie (geldontwaarding) beïnvloedt de waarde van de beleggingen. Inflatie betekent dat het geld minder waard wordt. In het algemeen geldt dat bij beleggingen in zakelijke waarden (aandelen, vastgoed e.d.) de geldontwaarding op de langere termijn kan worden gecompenseerd door een hoger beleggingsrendement dan wanneer belegd wordt in vastrentende waarden (obligaties, liquiditeiten). In de koers

van vastrentende waarden is in beginsel met een verwachte ontwikkeling van het inflatietempo rekening gehouden. De beleggingsopbrengsten van vastrentende waarden kunnen echter onvoldoende zijn voor de compensatie van de werkelijke inflatie.

De inflatie verwachtingen worden nauwlettend gemonitord, omdat deze verwachtingen sterk gecorreleerd zijn aan de renteontwikkelingen. Bij de opbouw van de portefeuille wordt ingespeeld op het risico van inflatie. Bij een stijgende inflatieverwachting wordt de looptijd veelal verkort, omdat dit doorgaans gepaard gaat met een rentestijging. Bij een verwacht gematigd inflatieniveau past veeleer een lagere rente en daarmee verlenging van de duratie van de portefeuille.

6. Portefeullierisico

Dit risico ontstaat als gevolg van de gemaakte beleggingskeuzen door de vermogensbeheerder(s) in de portefeuille. De waarde van de onderliggende financiële instrumenten fluctueert soms aanzienlijk afhankelijk van de activiteiten en resultaten van de afzonderlijke ondernemingen en/of van de algemene markt- en economische omstandigheden.

Dit risico wordt beperkt door het vastleggen van een vaste maximale bandbreedte waarbinnen, bij het maken van de keuzen in de beleggingsportefeuille, bewogen kan worden ten opzichte van de benchmark. Per portefeuille is vastgesteld welke maximale afwijking in de vorm van een tracking error (maatstaf voor afwijking op de benchmark) kan worden ingenomen ten opzichte van de benchmark. Naast de richtlijn over de tracking error voorziet het mandaat in aanvullende richtlijnen. Deze mandaatrestricties worden dagelijks gemonitord en indien nodig wordt de portefeuille hierop bijgestuurd.

7. Concentratierisico

Door te beleggen in onder meer hetzelfde land, dezelfde regio, dezelfde sector, bij dezelfde debiteuren of combinaties hiervan, is de spreiding van de beleggingsportefeuille beperkt. De oorzaak van de concentratie van de portefeuille kan het gevolg zijn van het beleggingsbeleid. Een beperkter beleggingsuniversum (bijvoorbeeld een belegging in Nederland) leidt tot geringere spreidingsmogelijkheden dan een groter universum (bijvoorbeeld een belegging in de Eurozone of een wereldwijde belegging). Door het concentratierisico kunnen bepaalde gebeurtenissen die de financiële instrumenten raken van grotere invloed zijn op de waarde van de beleggingsportefeuille dan bij een minder geconcentreerde beleggingsportefeuille.

Ten behoeve van het inzicht in het concentratierisico bij het Fonds is in hoofdstuk 14.1 t/m 14.5 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille per sector en per land nader toegelicht.

8. Kredietrisico

Landen, lagere overheden, bedrijven, instellingen of een tegenpartij kunnen in gebreke blijven. Dit risico wordt zoveel mogelijk beperkt door strenge selectiecriteria te hanteren bij het selecteren van een land, lagere overheid, bedrijf, instelling of een tegenpartij. Daarbij zullen bij aan- en verkooptransacties in het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

De vermogensbeheerder voert alleen transacties uit met brokers en tegenpartijen, die voldoen aan bepaalde minimumeisen (waaronder prijs en kredietwaardigheid). Transacties kunnen slechts worden uitgevoerd met brokers en tegenpartijen die door de risico afdeling van de vermogensbeheerder zijn goedgekeurd en in de interne processen en procedures zijn geborgd.

Ten behoeve van het inzicht in het kredietrisico bij het Fonds zijn in de hoofdstukken 14.1 en 14.3 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille naar creditrating.

6.1.6. 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.

In het Fonds zelf is de hefboomfinanciering conform bovengenoemde berekeningsmethodieken nihil.

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in de Achmea Beleggingspools en het externe fonds. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Achmea Beleggingspool(s) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van de betreffende Achmea Beleggingspool en bedraagt volgens de netto methode als volgt:

TABEL 6.1.6.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSPOOLS (NETTO METHODE)

	31-12-2017
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	117,3%
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	102,5%
Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro	100,2%
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	99,5%
Beleggingspool Achmea Langlopende Obligaties	98,3%
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	97,4%

6.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2018

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Achmea Beleggingspools in 2018 niet fundamenteel zal wijzigen.

6.1.8. Kerncijfers

Hieronder de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste drie jaar.

TABEL 6.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	3.234	160	34
Aantal uitstaande participaties	119.418	6.228	1.377
Intrinsieke waarde per participatie ¹	27,08	25,75	24,65
Lopende kosten factor	0,58% ²	0,35%	0,18% ³

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

² Per 1 mei 2017 zijn de kosten voor het Fonds aangepast naar 0,60%.

³ Het Fonds was in 2015 een half jaar actief.

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

TABEL 6.1.8.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	31-12-2017	31-12-2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	5,55%	4,46%	-1,41%
Waarvan uit:			
1) inkomsten	0,11%	0,00%	0,09%
2) waardeverandering	5,87%	4,46%	-1,47%
3) kosten	-0,43%	0,00%	-0,03%
Benchmark	5,56%	4,85%	-1,75%

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

Volledigheidshalve geven wij hierna de naam van de hierboven gebruikte benchmark:

- 25% driemaands Euribor
- 25% MSCI Developed Countries World Total Return Index (hedged naar euro)
- 20% van 50% Barclays Capital US Credit Total Return Index en van 50% Barclays Capital Euro Credit Total Return Index (hedged naar euro)
- 20% Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return index
- 5% Bloomberg Commodity Total Return index (hedged naar euro)
- 5% MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR).

6.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 14 mei 2018

De Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

6.2. Jaarrekening

6.2.1. Balans

TABEL 6.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2017	31-12-2016
ACTIVA			
Beleggingen	6.2.4.1		
Participaties		3.217	160
		3.217	160
Vorderingen	6.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	-
Overige vorderingen		218	-
		218	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.2.4.3		
Liquide middelen		8	-
Totaal activa		3.443	160
PASSIVA			
Fondsvermogen	6.2.4.4		
Inbreng participanten		3.180	157
Overige reserves		2	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		52	3
		3.234	160
Kortlopende schulden	6.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		207	-
Overige schulden		2	-
		209	-
Totaal passiva		3.443	160

6.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 6.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2017	2016
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	6.2.5.1		
Dividend		1	-
Indirect resultaat uit beleggingen	6.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		2	1-
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		53	4
Overig resultaat	6.2.5.3		
Overige opbrengsten		-	-
Totaal opbrengsten		56	3
LASTEN	6.2.5.4		
Beheerkosten		4	-
Totaal lasten		4	-
Netto resultaat		52	3

6.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 6.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2017	2016
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		52	3
Gerealiseerde waardeverandering	6.2.5.2	2-	1
Niet-gerealiseerde waardeverandering	6.2.5.2	53-	4-
Aankopen van beleggingen	6.2.4.1	3.085-	162-
Verkopen van beleggingen	6.2.4.1	83	38
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	6.2.4.1	207	-
Mutatie overige vorderingen		218-	-
Mutatie overige schulden		2	-
		3.014-	124-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	6.2.4.4	3.093	161
Terugbetaald aan participanten	6.2.4.4	70-	38-
Uitgekeerd dividend	6.2.4.4	1-	-
		3.022	123
Netto kasstroom / mutatie geldstroom			
		8	1-
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-	1
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		8	-

6.2.4. Toelichting op de balans

Algemene informatie over het Achmea paraplu fonds A en de subfondsen is terug te vinden in het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening Algemeen..

6.2.4.1. Beleggingen

De portefeuille omloop factor van het Achmea Mixfonds voorzichtig A is nihil omdat het fonds belegt in Achmea Beleggingspools. In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn per 31 december 2017 die het Achmea mixfonds voorzichtig A heeft in de Achmea Beleggingspools en externe beleggingsinstelling(en). Tevens is per Achmea Beleggingspool aangegeven of sprake is van een actief of passief beleggingsbeleid en wat de portefeuille omloop factor van de Achmea Beleggingspool is:

TABEL 6.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro	0,3656%	Actief	232,42%
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	0,1030%	Actief	47,58%
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	0,0963%	Passief	54,13%
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	0,0492%	Actief	794,12%
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	0,0274%	Passief	61,64%
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,0103%	Actief	66,00%

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in Jaarrekening algemeen. Voor de portefeuille omloop factor van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund wordt verwezen naar het jaarverslag van het betreffende pool welke kosteloos opvraagbaar is via de website van Robeco.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 6.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	160	33
Aankopen	3.085	162
Verkopen	83-	38-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	55	3
Stand einde boekjaar	3.217	160

De beleggingen kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 6.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	833	41
Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro	794	39
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	640	32
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	637	32
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	165	8
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	147	8
Afronding	1 -	
Totaal beleggingen	3.217	160

De jaarrekeningen van de Achmea Beleggingspools en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en worden gepubliceerd op de website van de Beheerder, www.achmeainvestmentmanagement.nl, keuze "particulier". Voor de informatie inzake beleggingen in andere beleggingsinstelling(en) verwijzen wij u naar het jaarverslag van de betreffende externe aanbieder.

6.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 6.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2017	31-12-2016
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	218	-
Totaal overige vorderingen	218	-

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

6.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn.

6.2.4.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

	2017	2016
Stand begin boekjaar	157	34
Geplaatst gedurende het boekjaar	3.093	161
Ingekocht gedurende het boekjaar	70-	38-
Stand einde boekjaar	3.180	157

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 119.418 (2016: 6.228).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	6.228	1.377
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	115.815	6.419
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	2.626-	1.567-
Stand einde boekjaar	119.418	6.228

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	2	-
Stand einde boekjaar	2	-

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2017	2016
Stand begin boekjaar	3	-
Uitgekeerd dividend	1-	-
Toevoeging aan overige reserves	2-	-
Resultaat lopend boekjaar	52	3
Stand einde boekjaar	52	3

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 6.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	3.234	160
Aantal uitstaande participaties	119.418	6.228
Intrinsieke waarde per participatie ¹	27,08	25,75

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

6.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 6.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

	31-12-2017	31-12-2016
Overige	2	-
Totaal overige schulden	2	-

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

6.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

6.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

De opbrengst beleggingen betreft ontvangen of te betalen rente en indien discretionair belegd wordt, ontvangen dividenden.

TABEL 6.2.5.1.1 DIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2017	2016
Dividend	1	-
Totaal opbrengst beleggingen	1	-

6.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 6.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2017	2016
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	2	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	1-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	2	1-
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	234	26
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	181-	22-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	53	4

6.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 6.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

	2017	2016
Incidentele bate	-	-
Totaal overig resultaat	-	-

6.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding vanaf 01-05-2017 van 0,45%, tot 01-05-2017 was het 0,20% (2016: 0,20%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 6.2.5.4.1 LASTEN

	2017	2016
Beheerkosten	4	-
Totaal lasten	4	-

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea mixfonds voorzichtig A 0,58%, dit is overeenkomstig het prospectus.

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 6.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2017	2016
Beheerkosten Achmea Mixfonds Voorzichtig A	0,43%	0,20%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro	0,04%	0,04%
Beheerkosten Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fonds	0,04%	0,03%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	0,03%	0,04%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	0,03%	0,03%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	0,02%	0,02%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Grondstoffen	0,01%	0,01%
Rebate inzake Robeco	-0,02%	-0,02%
Totaal lopende kosten	0,58%	0,35%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

Het vermogensbeheer voor de Achmea Beleggingspools wordt deels uitgevoerd door de Beheerder en deels door BMO Global Asset Management (handelsnaam van F&C Netherlands B.V.) en Robeco Institutional Asset Management B.V. De uitbesteding gebeurt onder verantwoordelijkheid van de Beheerder. De vermogensbeheerders beleggen het vermogen van de Achmea Beleggingspools volgens het beleggingsbeleid dat door de Beheerder is vastgesteld. De Beheerder en de vermogensbeheerders hebben afspraken gemaakt over de advisering en rapportages. Achmea Investment Management brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij de Fondsen.

6.2.6. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

6.2.7. Personeel en bezoldiging

Voor personeel en bezoldiging verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

6.2.8. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

6.2.9. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

6.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 14 mei 2018
De Beheerder
Achmea Investment Management B.V.

6.3. Overige gegevens

6.3.1. Overige gegevens

6.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Achmea paraplu fonds A (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de Beheerder opgemaakte voorstellen.

6.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

Voor de persoonlijke belangen van de bestuurders verwijzen wij naar de Overige gegevens algemeen.

6.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Voor de controleverklaring van de onafhankelijke accountant verwijzen we naar Overige gegevens algemeen.

7. Jaarverslag 2017 Achmea mixfonds gemiddeld A

7.1. Bestuursverslag

7.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea mixfonds gemiddeld A over het boekjaar 2017. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar hoofdstukken 3 en 4.

Het Achmea mixfonds gemiddeld A is per 1 juli 2015 opgericht.

7.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea mixfonds gemiddeld A belegt in een mix van wereldwijde aandelen, investment grade bedrijfsobligaties, Euro staatsobligaties, liquiditeiten, aandelen van opkomende markten wereldwijd en grondstoffen. De nadruk ligt op wereldwijde aandelen, investment grade bedrijfsobligaties en Euro staatsobligaties.

De strategische beleggingsmix van het Achmea mixfonds gemiddeld A is om voor:

- 37,5% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd
- 20% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade
- 20% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro
- 10% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro
- 7,5% deel te nemen in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund
- 5% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Grondstoffen

Afhankelijk van de marktomstandigheden kan van de hiervoor vermelde verdeling worden afgeweken binnen de navolgende bandbreedten:

- Het Achmea mixfonds gemiddeld A kan in de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd voor 32,5% -42,5% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds gemiddeld A kan in de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade voor 10% -30% van haar vermogen deelnemen.

- Het Achmea mixfonds gemiddeld A kan in de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro voor 10% -30% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds gemiddeld A kan in de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro voor 0% -30% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds gemiddeld A kan in Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund voor 2,5% -12,5% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds gemiddeld A kan in de Beleggingspool Achmea Grondstoffen voor 0% -7,5% van haar vermogen deelnemen.

Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund

Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is een open beleggingsfonds. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder. Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM"), te Rotterdam. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund staat alleen open voor gekwalificeerde beleggers als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). RIAM is voor het aanbieden van participaties in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund vergunningplichtig ingevolge de Wft, en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund heeft op basis van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 de status van een fiscale beleggingsinstelling.

Voor het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is een Informatie Memorandum beschikbaar.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van de Beleggingspools en het externe fonds waarin wordt belegd, verwijzen wij u naar de jaarverslagen van de betreffende Beleggingspools en het externe fonds, welke kosteloos opvraagbaar zijn bij de Beheerder en naar de website van de aanbieder van het desbetreffende externe fonds.

7.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2017 een resultaat geboekt van € 928 duizend (2016: € 568 duizend). Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot 17.505 duizend (2016: € 9.766 duizend). De toename van het Fonds is toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 955 duizend en intredingen van participanten van € 7.022 duizend. Daartegenover stond een dividenduitkering en een kostenonttrekking van € 238 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2017 € 27,57 (2016: € 25,97), wat ten opzichte van 31 december 2016 een rendement van 8,32% betekent. De benchmark van het fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,20% gerealiseerd.

7.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

De wereldwijde aandelenmarkten hebben een uitstekend jaar achter de rug. Het presidentschap van Donald Trump had niet de negatieve impact op de Amerikaanse economie, die door velen vooraf werd gevreesd. Integendeel, de plannen van Trump om de economie via belastingverlagingen en infrastructurele projecten te stimuleren, hebben het vertrouwen een extra stimulans gegeven. Gesteund door het ruime beleid van de belangrijkste centrale banken wist de MSCI wereld index het jaar bijna op record niveau af te sluiten. Dit ondanks raketlanceringen en kernproeven door Noord-Korea halverwege het jaar, die voor de Amerikaanse president Trump aanleiding tot een sterke reactie waren. Een gewapend conflict bleef uit. De aanhoudende euforie op de financiële markten kwam onder andere door de gunstige macro-economische ontwikkelingen in zowel de VS als Europa. Daarnaast waren beleggers optimistisch over de impact die de Nieuwe Amerikaanse belastingwet op bedrijfswinsten zal hebben.

De categorie euro staatsobligaties behaalde in 2017 een vrijwel neutrale performance. De politieke omgeving speelde hierbij een belangrijke rol. De verkiezingen in Frankrijk, die als een belangrijke graadmeter werden gezien voor de toestand van Europa, verliepen positief. De gematigde en pro-Europa 'En Marche' van Macron won uiteindelijk van het Front National dat aanvankelijk hoge ogen gooide. In Duitsland liepen de besprekingen aanvankelijk ook mis. Uiteindelijk werd er wel een kabinet gevormd. De onderhandelingen over de Brexit verliepen moeizaam. In Spanje gingen de Catalanen in december naar de stembus om een nieuwe regering te kiezen. Dit leverde een meerderheid voor de pro-onafhankelijkheidspartijen op en betekende een flinke nederlaag voor de centrale regering in Madrid. Overigens stelde die regering later weer orde op zaken.

Bedrijfsobligaties hadden te maken met centrale banken in Europa en in de VS die een minder stimulerend monetair beleid aankondigden. De voorzichtige communicatie van de Centrale banken zorgde ervoor dat de DIT de stemming van de markten relatief goed bleef. De Europese Centrale Bank bijvoorbeeld meldde een halvering van het aankoopprogramma van obligaties. Vanaf januari tot september zal de ECB per maand nog € 30 miljard aan obligaties kopen. Wel is de mogelijkheid tot verlenging is opengelaten. Daarbij is aangegeven dat de aankopen van bedrijfsobligaties voorlopig niet minder worden. Dit is door de markten positief ontvangen. Mede onder invloed van inkomende spreads leverden bedrijfsobligaties per saldo een positieve bijdrage aan het fonds.

Aandelen opkomende markten stonden dit jaar opnieuw sterk in de belangstelling van beleggers. Een verbetering in netto marges, stabiliserende Chinese economische groei, aantrekkelijke waardering en afnemende (geo)politieke risico's zorgden voor het positieve sentiment. De positieve ontwikkeling werd breed gedragen onder de verschillende landen in opkomende markten. Over de gehele linie zagen we een verbetering van zowel de bedrijfsresultaten als van het consumentenvertrouwen.

7.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

Algemeen

De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. De waardeontwikkeling van de belegging is namelijk afhankelijk van fluctuaties in prijzen van individuele financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd. Deze fluctuaties in prijzen van individuele financiële instrumenten zijn het gevolg van ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten. De koers en de waarde van de beleggingen van het Fonds worden door deze fluctuaties beïnvloed met als gevolg dat de (intrinsieke) waarde (in euro) van het Fonds kan dalen.

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. Omdat het Fonds niet is blootgesteld aan kasstroomrisico is om die reden het kasstroomrisico niet toegelicht. De risico's zijn beschreven voor het Fonds en kunnen zich voordoen op het niveau van het Fonds en/of de beleggingsinstelling(en) waarin wordt belegd en/of de financiële instrumenten waarin wordt belegd. 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 koers van het Fonds. De eerst zeven van de onderstaande vermelde risico's zijn het meest van belang voor het Fonds.

Ten aanzien van de risico's die zich voordoen worden zo mogelijk beheersmaatregelen 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. De genomen beheersmaatregelen, aanpassingen in de beheersmaatregelen en de gevolgen hiervan voor beleggers, worden per risico verantwoord. Ten aanzien van de risico's die zich voordoen in de andere beleggingsinstelling(en) waarin door het Fonds wordt belegd, worden zo mogelijk beheersmaatregelen getroffen en verantwoord door de Beheerder van de desbetreffende beleggingsinstelling(en). Het risico van beleggen in een andere beleggingsinstelling wordt beperkt door een zorgvuldige selectie en monitoring van de andere beleggingsinstelling(en).

Minimaal eenmaal per jaar wordt via het kans maal impact model de volgorde van de risico's van de Beleggingspools geëvalueerd. Hiermee wordt impliciet de risicobereidheid van de Beleggingspool beoordeeld.

1. Marktrisico

De koersen van financiële instrumenten waarin wordt belegd kunnen wereldwijd of specifiek op de markten waarin wordt belegd, dalen of stijgen. Deze daling of stijging kan optreden door bijvoorbeeld de veranderde economische, politieke en algemene marktomstandigheden en/of marktomstandighedenverwachtingen alsmede door een veranderde individuele landen- of bedrijfssituatie.

Met een brede spreiding binnen de beleggingsportefeuilles wordt het marktrisico zoveel mogelijk beperkt.

Ten behoeve van het inzicht in het marktrisico bij het Fonds is in de hoofdstukken 14.1 t/m 14.5 de onderverdeling van de beleggingsportefeuilles per sector en per land toegelicht.

2. Kredietwaardigheidsrisico

De waarde van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd kan worden beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de desbetreffende landen, lagere overheden, bedrijven of instellingen (zijnde de debiteuren). Dit houdt in dat het risico door het Fonds kan worden gelopen als het desbetreffende land, lagere overheid, bedrijf of instelling niet aan zijn (financiële) verplichtingen kan voldoen. Hierdoor bestaat de mogelijkheid dat een financieel instrument met een lagere kredietwaardigheid moeilijker te verkopen is en/of dat de waarde van het financiële instrument waarin door het Fonds wordt belegd meer kan fluctueren.

In de mandaten van de vermogensbeheerders zijn de nodige richtlijnen opgenomen teneinde het risicoprofiel te bewaken. Daarbij zijn richtlijnen opgenomen met betrekking tot de spreiding over landen, debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit (rating), de omvang van de beleggingen per debiteur en de off benchmark ruimte.

Ten behoeve van het inzicht in het kredietwaardigheidsrisico bij het Fonds zijn in de hoofdstukken 14.1 t/m 14.3 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille per land en de onderverdeling naar creditrating toegelicht.

3. Renterisico

Bij beleggingsfondsen die beleggen in vastrentende waarden is de waarde van de onderliggende financiële instrumenten afhankelijk van de (ontwikkelingen in de) renteniveaus van de financiële markt. De (ontwikkelingen in de) renteniveaus zijn afhankelijk van de algemene markt- en economische omstandigheden. Bij een stijgende rente zal de koers van een vastrentende waarde dalen en andersom.

Door het kortlopende karakter van de beleggingen in de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro, waar het Fonds in belegt, is het renterisico beperkt. Om het renterisico te beperken wordt binnen de obligatieportefeuilles actief ingespeeld op de te verwachte rente ontwikkelingen. Bij een verwachte rentestijging wordt de looptijd van de portefeuille verkort om minder gevoelig te zijn voor rentestijgingen. Bij een verwachte rentedaling wordt de looptijd van de portefeuille juist verlengd om te profiteren van de rentedaling. Tegelijkertijd voorzien de mandaten erin dat de duratie (gewogen gemiddelde looptijd) van de portefeuille beperkt mag afwijken ten opzichte van de duratie van de benchmark.

Ten behoeve van het inzicht in het renterisico bij het Fonds is in de hoofdstukken 14.1 t/m 14.3 een overzicht van de duratie van de portefeuilles ten opzichte van de benchmark toegelicht.

4. Valutakoersrisico

De waardeontwikkeling van de belegging waarin wordt belegd kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. Er wordt een onderscheid gemaakt tussen direct en indirect valutakoersrisico. Van direct valutakoersrisico is sprake indien de financiële instrumenten waarin wordt belegd, in een vreemde valuta zijn genoteerd. Hierdoor kan een verandering in de koers van een vreemde valuta ten opzichte van de euro een negatief of positief effect hebben op de waarde van de beleggingen en de dividenden van het Fonds. Van indirect valutakoersrisico is sprake als er wordt belegd in financiële instrumenten van ondernemingen die hun resultaten (deels) buiten de eurozone realiseren.

In de Beleggingspools waar dit risico zich kan voordoen en het Fonds in belegt, wordt het directe valutarisico naar de euro afgedekt door middel van valutatermijncontracten.

Ten behoeve van het inzicht in het valutarisico is in de hoofdstukken 14.2, 14.4 en 14.5 een overzicht opgenomen waarin de afdekking van valutaposities is toegelicht.

5. Liquiditeitsrisico

Het is mogelijk dat een transactie (aan- of verkoop van een financieel instrument) als gevolg van het ontbreken van

voldoende verhandelbaarheid niet of niet tegen een acceptabele prijs kan worden uitgevoerd. Hierdoor kan er een verlies van waarde van het financiële instrument optreden.

Voor de beleggingspools waarin dit Fonds participeert is dit risico vrij beperkt, omdat doorgaans alleen in liquide financiële instrumenten wordt belegd. Naar schatting 75% van de obligatiebeleggingen kan binnen één week worden geliquideerd. Voor aandelenbelegging geldt in de regel dat deze beleggingen binnen één tot drie werkdagen verkocht kunnen worden.

Ten behoeve van het inzicht in het liquiditeitsrisico bij het Fonds is in hoofdstuk 14.4 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille naar marktkapitalisatie van de aandelen (large caps, mid caps en small caps) toegelicht.

6. Risico van inflatie

Inflatie (geldontwaarding) beïnvloedt de waarde van de beleggingen. Inflatie betekent dat het geld minder waard wordt. In het algemeen geldt dat bij beleggingen in zakelijke waarden (aandelen, vastgoed e.d.) de geldontwaarding op de langere termijn kan worden gecompenseerd door een hoger beleggingsrendement dan wanneer belegd wordt in vastrentende waarden (obligaties, liquiditeiten). In de koers van vastrentende waarden is in beginsel met een verwachte ontwikkeling van het inflatietempo rekening gehouden. De beleggingsopbrengsten van vastrentende waarden kunnen echter onvoldoende zijn voor de compensatie van de werkelijke inflatie.

De inflatie verwachtingen worden nauwlettend gemonitord, omdat deze verwachtingen sterk gecorreleerd zijn aan de renteontwikkelingen. Bij de opbouw van de portefeuille wordt ingespeeld op het risico van inflatie. Bij een stijgende inflatieverwachting wordt de looptijd veelal verkort, omdat dit doorgaans gepaard gaat met een rentestijging. Bij een verwacht gematigd inflatieniveau past veeleer een lagere rente en daarmee verlenging van de duratie van de portefeuille.

6. Portefeuillerisico

Dit risico ontstaat als gevolg van de gemaakte beleggingskeuzen door de vermogensbeheerder(s) in de portefeuille. De waarde van de onderliggende financiële instrumenten fluctueert soms aanzienlijk afhankelijk van de activiteiten en resultaten van de afzonderlijke ondernemingen en/of van de algemene markt- en economische omstandigheden.

Dit risico wordt beperkt door het vastleggen van een vaste maximale bandbreedte waarbinnen, bij het maken van de keuzen in de beleggingsportefeuille, bewogen kan worden ten opzichte van de benchmark. Per portefeuille is vastgesteld welke maximale afwijking in de vorm van een tracking error (maatstaf voor afwijking op de benchmark) kan worden ingenomen ten opzichte van de benchmark. Naast de richtlijn over de tracking error voorziet het mandaat in

aanvullende richtlijnen. Deze mandaatrestricties worden dagelijks gemonitord en indien nodig wordt de portefeuille hierop bijgestuurd.

7. Risico van het gebruik van derivaten

Derivaten kunnen worden gebruikt voor de beheersing van de rendement-/risicoverhouding van het Fonds. Derivaten kunnen zodanig gebruikt worden dat niet substantieel meer risico wordt gelopen dan wanneer gebruik van derivaten achterwege wordt gelaten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat. De waarde van een derivaat kan relatief veel stijgen of dalen bij een kleine koersontwikkeling. Binnen het Fonds is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan met als doelstelling om het valutarisico naar de euro zoveel mogelijk te beperken. Hierbij wordt een selectief beleid van tegenpartijen gehanteerd. Beleggen in grondstoffen geschiedt door middel van grondstoffenderivaten. Omdat sprake is van derivaten is het risico niet alleen afhankelijk van de onderliggende waarde, de grondstoffen, maar wordt tevens risico gelopen op een derde partij. Er wordt met name gebruik gemaakt van Commodity total return swaps. Hierbij wordt een selectief beleid van tegenpartijen gehanteerd.

Het benodigde onderpand voor de swaps wordt volledig belegd in Amerikaans schatkistpapier, zodat binnen de portefeuille geen sprake is van een hefboom (geen "leverage"). Dit onderpand wordt op dagbasis verrekend.

8. Risico van Inflatie

Inflatie (geldontwaarding) beïnvloedt de waarde van de beleggingen. Inflatie betekent dat het geld minder waard wordt. In het algemeen geldt dat bij beleggingen in zakelijke waarden (aandelen, vastgoed e.d.) de geldontwaarding op de langere termijn kan worden gecompenseerd door een hogere beleggingsrendement dan ingeval belegd wordt in vastrentende waarden (obligaties, liquiditeiten). In de koers van vastrentende waarden is in beginsel met een verwachte ontwikkeling van het inflatietempo rekening gehouden. De beleggingsopbrengsten van vastrentende waarden kunnen echter onvoldoende zijn voor de compensatie van de werkelijke inflatie.

De inflatie verwachtingen worden nauwlettend gemonitord, omdat deze verwachtingen sterk gecorreleerd zijn aan de renteontwikkelingen. Bij de opbouw van de portefeuille wordt ingespeeld op het risico van inflatie. Bij een stijgende inflatieverwachting wordt de looptijd veelal verkort, omdat dit doorgaans gepaard gaat met een rentestijging. Bij een verwacht gematigd inflatieniveau past veeleer een lagere rente en daarmee verlenging van de duratie van de portefeuille.

7.1.6. 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.

In het Fonds zelf is de hefboomfinanciering conform bovengenoemde berekeningsmethodieken nihil.

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in de Achmea Beleggingspools en het externe fonds. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Achmea Beleggingspool(s) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van de betreffende Achmea Beleggingspool en bedraagt volgens de netto methode als volgt:

TABEL 7.1.6.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSPOLS (NETTO METHODE)

	31-12-2017
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	117,3%
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	102,5%
Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro	100,2%
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	99,5%
Beleggingspool Achmea Langlopende Obligaties	98,3%
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	97,4%

7.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2018

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Achmea Beleggingspools in 2018 niet fundamenteel zal wijzigen.

7.1.8. Kerncijfers

Hieronder de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste drie jaar.

TABEL 7.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	17.505	9.766	9.528
Aantal uitstaande participaties	635.018	376.074	389.395
Intrinsieke waarde per participatie ¹	27,57	25,97	24,47
Lopende kosten factor	0,53% ²	0,35%	0,18% ³

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

² Per 1 mei 2017 zijn de kosten voor het Fonds aangepast naar 0,60%.

³ Het Fonds was in 2015 een half jaar actief.

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

TABEL 7.1.8.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	31-12-2017	31-12-2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	8,32%	6,13%	-2,12%
Waarvan uit:			
1) inkomsten	0,12%	0,25%	0,44%
2) waardeverandering	8,57%	6,05%	-2,50%
3) kosten	-0,36%	-0,17%	-0,06%
Benchmark	8,20%	6,35%	-2,34%

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

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

- 37,5% MSCI Developed Countries World Total Return Index (hedged naar euro)
- 20% van 50% Barclays Capital US Credit Total Return Index en van 50% Barclays Capital Euro Credit Total Return Index (hedged naar euro)
- 20% Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return index
- 10% driemaands Euribor
- 7,5% MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR)
- 5% DJ UBS Comm (H)

7.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 14 mei 2018

De Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

7.2. Jaarrekening

7.2.1. Balans

TABEL 7.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2017	31-12-2016
ACTIVA			
Beleggingen	7.2.4.1		
Participaties		17.483	9.765
		17.483	9.765
Vorderingen	7.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	39
Overige vorderingen		324	3
		324	42
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.2.4.3		
Liquide middelen		3	2
Totaal activa		17.810	9.809
PASSIVA			
Fondsvermogen	7.2.4.4		
Inbreng participanten		16.330	9.308
Overige reserves		247	110-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		928	568
		17.505	9.766
Kortlopende schulden	7.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		296	1
Overige schulden		9	42
		305	43
Totaal passiva		17.810	9.809

7.2.2. Winst- en Verliesrekening

TABEL 7.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2017	2016
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	7.2.5.1		
Dividend		14	19
Indirect resultaat uit beleggingen	7.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		75	2
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		880	559
Overig resultaat	7.2.5.3		
Overige opbrengsten		1-	4
Totaal opbrengsten		968	584
LASTEN			
	7.2.5.4		
Beheerkosten		43	19
Overige kosten		3-	3-
Totaal lasten		40	16
Netto resultaat		928	568

7.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 7.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2017	2016
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		928	568
Gerealiseerde waardeverandering	7.2.5.2	75-	2-
Niet-gerealiseerde waardeverandering	7.2.5.2	880-	559-
Aankopen van beleggingen	7.2.4.1	7.690-	389-
Verkopen van beleggingen	7.2.4.1	927	705
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	7.2.4.1	334	3-
Mutatie overige vorderingen		321-	19-
Mutatie overige schulden		33-	15
		6.810-	316
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	7.2.4.4	7.458	359
Terugbetaald aan participanten	7.2.4.4	436-	689-
Uitgekeerd dividend	7.2.4.4	211-	-
		6.811	330-
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		1	14-
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		2	16
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		3	2

7.2.4. Toelichting op de balans

Algemene informatie over het Achmea paraplu fonds A en de subfondsen is terug te vinden in het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen.

7.2.4.1. Beleggingen

De portefeuille omloop factor van het Achmea Mixfonds gemiddeld A is nihil omdat het fonds belegt in Achmea Beleggingspools. In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn per 31 december 2017 die het Achmea mixfonds gemiddeld A heeft in de Achmea Beleggingspools en externe beleggingsinstelling(en). Tevens is per Achmea Beleggingspool aangegeven of sprake is van een actief of passief beleggingsbeleid en wat de portefeuille omloop factor van de Achmea Beleggingspool is:

TABEL 7.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro	0,7702%	Actief	232,42%
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	0,5480%	Actief	47,58%
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	0,5120%	Passief	54,13%
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	0,2592%	Actief	794,12%
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	0,2248%	Passief	61,64%
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,0917%	Actief	66,00%

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen. Voor de portefeuille omloop factor van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund wordt verwezen naar het jaarverslag van het betreffende pool welke kosteloos opvraagbaar is via de website van Robeco.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 7.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	9.765	9.520
Aankopen	7.690	389
Verkopen	927-	705-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	955	561
Stand einde boekjaar	17.483	9.765

De beleggingen kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 7.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	6.834	3.710
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	3.408	1.946
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	3.387	1.927
Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro	1.673	929
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	1.310	767
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	871	486
Totaal beleggingen	17.483	9.765

De jaarrekeningen van de Achmea Beleggingspools en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en worden gepubliceerd op de website van de Beheerder, www.achmeainvestmentmanagement.nl, keuze "particulier". Voor de informatie inzake beleggingen in andere beleggingsinstelling(en) verwijzen wij u naar het jaarverslag van de betreffende externe aanbieder.

7.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 7.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2017	31-12-2016
Te vorderen dividendbelasting	2	3
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	321	-
Rebate	1	-
Totaal overige vorderingen	324	3

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

7.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn.

7.2.4.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

	2017	2016
Stand begin boekjaar	9.308	9.638
Geplaatst gedurende het boekjaar	7.458	359
Ingekocht gedurende het boekjaar	436-	689-
Stand einde boekjaar	16.330	9.308

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 635.018 (2016: 376.074).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	376.074	389.395
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	275.363	14.365
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	16.419-	27.686-
Stand einde boekjaar	635.018	376.074

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	110-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	357	110-
Stand einde boekjaar	247	110-

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2017	2016
Stand begin boekjaar	568	110-
Uitgekeerd dividend	211-	-
Toevoeging aan overige reserves	357-	110
Resultaat lopend boekjaar	928	568
Stand einde boekjaar	928	568

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 7.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	17.505	9.766
Aantal uitstaande participaties	635.018	376.074
Intrinsieke waarde per participatie ¹	27,57	25,97

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

7.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 7.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

	31-12-2017	31-12-2016
Te betalen beheerkosten	2	-
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	41
Overige	7	1
Totaal overige schulden	9	42

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

7.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

7.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

De opbrengst beleggingen betreft ontvangen of te betalen rente en indien discretionair belegd wordt, ontvangen dividenden.

TABEL 7.2.5.1.1 DIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2017	2016
Dividend	14	19
Totaal opbrengst beleggingen	14	19

7.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 7.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2017	2016
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	79	16
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	4-	14-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	75	2
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	4.178	4.449
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	3.298-	3.890-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	880	559

7.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 7.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

	2017	2016
Incidentele bate	1-	4
Totaal overig resultaat	1-	4

7.2.5.4. Lasten

Beheerkosten

Dit betreft een vergoeding vanaf 01-05-2017 van 0,45%, tot 01-05-2017 was het 0,20% (2016: 0,20%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 7.2.5.4.1 LASTEN

	2017	2016
Beheerkosten	43	19
Overige kosten	3-	3-
Totaal lasten	40	16

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea mixfonds gemiddeld A 0,53%, dit is overeenkomstig het prospectus.

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 7.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2017	2016
Beheerkosten Achmea Mixfonds Gemiddeld A	0,38%	0,19%
Beheerkosten Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fonds	0,05%	0,05%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	0,04%	0,04%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	0,04%	0,04%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	0,02%	0,02%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro	0,01%	0,02%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Grondstoffen	0,01%	0,01%
Overige kosten incl Beleggingspool en (indien van toepassing) het externe Fonds	0,01%	0,01%
Rebate inzake Robeco	-0,03%	-0,03%
Totaal lopende kosten	0,53%	0,35%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

Het vermogensbeheer voor de Achmea Beleggingspools wordt deels uitgevoerd door de Beheerder en deels door BMO Global Asset Management (handelsnaam van F&C Netherlands B.V.) en Robeco Institutional Asset Management B.V. De uitbesteding gebeurt onder verantwoordelijkheid van de Beheerder. De vermogensbeheerders beleggen het vermogen van de Achmea Beleggingspools volgens het beleggingsbeleid dat door de Beheerder is vastgesteld. De Beheerder en de vermogensbeheerders hebben afspraken gemaakt over de advisering en rapportages. Achmea Investment Management brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij de Fondsen.

Overige kosten

Het Fonds ontvangt een rebate (vergoeding) voor de kosten die gemaakt worden in de belegging van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund. Deze voor het Fonds zogenaamde indirecte kosten zijn in de Winst- en Verliesrekening van het Fonds verwerkt onder het "indirect resultaat uit beleggingen" als onderdeel van de waardering van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund.

7.2.6. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

7.2.7. Personeel en bezoldiging

Voor personeel en bezoldiging verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

7.2.8. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

7.2.9. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

7.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 14 mei 2018
De Beheerder
Achmea Investment Management B.V.

7.3. Overige gegevens

7.3.1. Overige gegevens

7.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Achmea paraplu fonds A (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de Beheerder opgemaakte voorstellen.

7.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

Voor de persoonlijke belangen van de bestuurders verwijzen wij naar de Overige gegevens algemeen.

7.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Voor de controleverklaring van de onafhankelijke accountant verwijzen we naar Overige gegevens algemeen.

8. Jaarverslag 2017 Achmea mixfonds ambitieus A

8.1. Bestuursverslag

8.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea mixfonds ambitieus A over het boekjaar 2017. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar hoofdstukken 3 en 4.

Het Achmea mixfonds ambitieus A is per 1 juli 2015 opgericht.

8.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea mixfonds ambitieus A belegt in een mix van wereldwijde aandelen, aandelen van opkomende markten wereldwijd, investment grade bedrijfsobligaties, Euro staatsobligaties, grondstoffen en liquiditeiten. De nadruk ligt op wereldwijde aandelen.

De strategische beleggingsmix van het Achmea mixfonds ambitieus A is om voor

- 60% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd
- 10% deel te nemen in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund
- 10% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade
- 10% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro
- 5% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Grondstoffen
- 5% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro

Afhankelijk van de marktomstandigheden kan van de hiervoor vermelde verdeling worden afgeweken binnen de navolgende bandbreedten:

- Het Achmea mixfonds ambitieus A kan in de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd voor 45%-70% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds ambitieus A kan in Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund voor 5%-20% van haar vermogen deelnemen.

- Het Achmea mixfonds ambitieus A kan in de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade voor 0%-20% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds ambitieus A kan in de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro voor 0%-20% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds ambitieus A kan in de Beleggingspool Achmea Grondstoffen voor 0%-7,5% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds ambitieus A kan in de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro voor 0%-30% van haar vermogen deelnemen.

Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund

Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is een open beleggingsfonds. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder, Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM"), te Rotterdam. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund staat alleen open voor gekwalificeerde beleggers als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). RIAM is voor het aanbieden van participaties in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund vergunningplichtig ingevolge de Wft, en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund heeft op basis van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 de status van een fiscale beleggingsinstelling.

Voor het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is een Informatie Memorandum beschikbaar.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van de Beleggingspools en het externe fonds waarin wordt belegd, verwijzen wij u naar de jaarverslagen van de betreffende Beleggingspools en het externe fonds, welke kosteloos opvraagbaar zijn bij de Beheerder en naar de website van de aanbieder van het desbetreffende externe fonds.

8.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2017 een resultaat geboekt van € 131 duizend (2016: € 14 duizend). Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 3.827 duizend (2016: 251 duizend). De toename van het Fonds is toe te schrijven aan intredingen van participanten van € 3.448 duizend en koersstijgingen op de financiële markten van € 135 duizend. Daartegenover stond een dividenduitkering en kostenonttrekking van € 7 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2017 € 29,13 (2016: € 26,02), wat ten opzichte van 31 december 2016 een rendement van 12,46% betekent. De benchmark van het fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 12,23% gerealiseerd.

8.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

De wereldwijde aandelenmarkten hebben een uitstekend jaar achter de rug. Het presidentschap van Donald Trump had niet de negatieve impact op de Amerikaanse economie, die door velen vooraf werd gevreesd. Integendeel, de plannen van Trump om de economie via belastingverlagingen en infrastructurele projecten te stimuleren, hebben het vertrouwen een extra stimulans gegeven. Gesteund door het ruime beleid van de belangrijkste centrale banken wist de MSCI wereld index het jaar bijna op record niveau af te sluiten. Dit ondanks raketlanceringen en kernproeven door Noord-Korea halverwege het jaar, die voor de Amerikaanse president Trump aanleiding tot een sterke reactie waren. Een gewapend conflict bleef uit. De aanhoudende euforie op de financiële markten kwam onder andere door de gunstige macro-economische ontwikkelingen in zowel de VS als Europa. Daarnaast waren beleggers optimistisch over de impact die de nieuwe Amerikaanse belastingwet op bedrijfswinsten zal hebben.

De categorie euro staatsobligaties behaalde in 2017 een vrijwel neutrale performance. De politieke omgeving speelde hierbij een belangrijke rol. De verkiezingen in Frankrijk, die als een belangrijke graadmeter werden gezien voor de toestand van Europa, verliepen positief. De gematigde en pro-Europa 'En Marche' van Macron won uiteindelijk van het Front National dat aanvankelijk hoge ogen gooide. In Duitsland liepen de besprekingen aanvankelijk ook mis. Uiteindelijk werd er wel een kabinet gevormd. De onderhandelingen over de Brexit verliepen moeizaam. In Spanje gingen de Catalanen in december naar de stembus om een nieuwe regering te kiezen. Dit leverde een meerderheid voor de pro-onafhankelijkheidspartijen op en betekende een flinke nederlaag voor de centrale regering in Madrid. Overigens stelde die regering later in het jaar orde op zaken.

Bedrijfsobligaties hadden te maken met centrale banken in Europa en in de VS die een minder stimulerend monetair beleid aankondigden. De voorzichtige communicatie van de Centrale banken zorgde ervoor dat de stemming van de markten relatief goed bleef. De Europese Centrale Bank bijvoorbeeld meldde een halvering van het aankoopprogramma van obligaties. Vanaf januari tot september zal de ECB per maand nog € 30 miljard aan obligaties kopen. Wel is de mogelijkheid tot verlenging is opengelaten. Ook is aangegeven dat de aankopen van bedrijfsobligaties voorlopig niet minder worden. Dit is door de markten positief ontvangen. Mede onder invloed van inkomende spreads leverden bedrijfsobligaties per saldo een positieve bijdrage aan het fonds.

Aandelen opkomende markten stonden dit jaar opnieuw sterk in de belangstelling van beleggers. Een verbetering in netto marges, stabiliserende Chinese economische groei, aantrekkelijke waardering en afnemende (geo)politieke risico's zorgden voor het positieve sentiment. De positieve ontwikkeling werd breed gedragen onder de verschillende landen in opkomende markten. Over de gehele linie zagen we een verbetering van zowel de bedrijfsresultaten als van het consumentenvertrouwen.

8.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

Algemeen

De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. De waardeontwikkeling van de belegging is namelijk afhankelijk van fluctuaties in prijzen van individuele financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd. Deze fluctuaties in prijzen van individuele financiële instrumenten zijn het gevolg van ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten. De koers en de waarde van de beleggingen van het Fonds worden door deze fluctuaties beïnvloed met als gevolg dat de (intrinsieke) waarde (in euro) van het Fonds kan dalen.

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. Omdat het Fonds niet is blootgesteld aan kasstroomrisico is om die reden het kasstroomrisico niet toegelicht. De risico's zijn beschreven voor het Fonds en kunnen zich voordoen op het niveau van het Fonds en/of de beleggingsinstelling(en) waarin wordt belegd en/of de financiële instrumenten waarin wordt belegd. 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 koers van het Fonds. De eerst zeven van de onderstaande vermelde risico's zijn het meest van belang voor het Fonds.

Ten aanzien van de risico's die zich voordoen worden zo mogelijk beheersmaatregelen 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. De genomen beheersmaatregelen, aanpassingen in de beheersmaatregelen en de gevolgen hiervan voor beleggers, worden per risico verantwoord. Ten aanzien van de risico's die zich voordoen in de andere beleggingsinstelling(en) waarin door het Fonds wordt belegd, worden zo mogelijk beheersmaatregelen getroffen en verantwoord door de Beheerder van de desbetreffende beleggingsinstelling(en). Het risico van beleggen in een andere beleggingsinstelling wordt beperkt door een zorgvuldige selectie en monitoring van de andere beleggingsinstelling(en).

Minimaal eenmaal per jaar wordt via het kans maal impact model de volgorde van de risico's van de Beleggingspools geëvalueerd. Hiermee wordt impliciet de risicobereidheid van de Beleggingspool beoordeeld.

1. Marktrisico

De koersen van financiële instrumenten waarin wordt belegd kunnen wereldwijd of specifiek op de markten waarin wordt belegd, dalen of stijgen. Deze daling of stijging kan optreden door bijvoorbeeld de veranderde economische, politieke en algemene marktomstandigheden en/of marktomstandighedenverwachtingen alsmede door een veranderde individuele landen- of bedrijfssituatie.

Met een brede spreiding binnen de beleggingsportefeuilles wordt het marktrisico zoveel mogelijk beperkt.

Ten behoeve van het inzicht in het marktrisico bij het Fonds is in de hoofdstukken 14.1 t/m 14.5 de onderverdeling van de beleggingsportefeuilles per sector en per land toegelicht.

2. Valutarisico

De waardeontwikkeling van de belegging waarin wordt belegd kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. Er wordt een onderscheid gemaakt tussen direct en indirect valutakoersrisico. Van direct valutakoersrisico is sprake indien de financiële instrumenten waarin wordt belegd, in een vreemde valuta zijn genoteerd. Hierdoor kan een verandering in de koers van een vreemde valuta ten opzichte van de euro een negatief of positief effect hebben op de waarde van de beleggingen en de dividenden van het Fonds. Van indirect valutakoersrisico is sprake als er wordt belegd in financiële instrumenten van ondernemingen die hun resultaten (deels) buiten de eurozone realiseren.

In de Beleggingspools waar dit risico zich kan voordoen en het Fonds in belegt, wordt het directe valutarisico naar de euro afgedekt door middel van valutatermijncontracten. Ten behoeve van het inzicht in het valutarisico is in de hoofdstukken 14.2, 14.4 en 14.5 een overzicht opgenomen waarin de afdekking van valutaposities is toegelicht.

3. Kredietwaardigheidsrisico

De waarde van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd kan worden beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de desbetreffende landen, lagere overheden, bedrijven of instellingen (zijnde de debiteuren). Dit houdt in dat het risico door het Fonds kan worden gelopen als het desbetreffende land, lagere overheid, bedrijf of instelling niet aan zijn (financiële) verplichtingen kan voldoen. Hierdoor bestaat de mogelijkheid dat een financieel instrument met een lagere kredietwaardigheid moeilijker te verkopen is en/of dat de waarde van het financiële instrument waarin door het Fonds wordt belegd meer kan fluctueren.

In de mandaten van de vermogensbeheerders zijn de nodige richtlijnen opgenomen teneinde het risicoprofiel te bewaken. Daarbij zijn richtlijnen opgenomen met betrekking tot de spreiding over landen, debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit (rating), de omvang van de beleggingen per debiteur en de off benchmark ruimte.

Ten behoeve van het inzicht in het kredietwaardigheidsrisico bij het Fonds zijn in de hoofdstukken 14.1 t/m 14.3 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille per land en de onderverdeling naar creditrating toegelicht.

4. Risico van het gebruik van derivaten

Derivaten kunnen worden gebruikt voor de beheersing van de rendement-/risicoverhouding van het Fonds. Derivaten kunnen zodanig gebruikt worden dat niet substantieel meer risico wordt gelopen dan wanneer gebruik van derivaten achterwege wordt gelaten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat. De waarde van een derivaat kan relatief veel stijgen of dalen bij een kleine koersontwikkeling. Binnen het Fonds is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan met als doelstelling om het valutarisico naar de euro zoveel mogelijk te beperken. Hierbij wordt een selectief beleid van tegenpartijen gehanteerd. Beleggen in grondstoffen geschiedt door middel van grondstoffenderivaten. Omdat sprake is van derivaten is het risico niet alleen afhankelijk van de onderliggende waarde, de grondstoffen, maar wordt tevens risico gelopen op een derde partij. Er wordt met name gebruik gemaakt van Commodity total return swaps. Hierbij wordt een selectief beleid van tegenpartijen gehanteerd.

Het benodigde onderpand voor de swaps wordt volledig belegd in Amerikaans schatkistpapier, zodat binnen de portefeuille geen sprake is van een hefboom (geen „leverage”). Dit onderpand wordt op dagbasis verrekend.

5. Liquiditeitsrisico

Het is mogelijk dat een transactie (aan- of verkoop van een financieel instrument) als gevolg van het ontbreken van voldoende verhandelbaarheid niet of niet tegen een acceptabele prijs kan worden uitgevoerd. Hierdoor kan er een verlies van waarde van het financiële instrument optreden.

Voor de beleggingspools waarin dit Fonds participeert is dit risico vrij beperkt, omdat doorgaans alleen in liquide financiële instrumenten wordt belegd. Naar schatting 75% van de obligatiebeleggingen kan binnen één week worden geliquideerd. Voor aandelenbelegging geldt in de regel dat deze beleggingen binnen één tot drie werkdagen verkocht kunnen worden.

Ten behoeve van het inzicht in het liquiditeitsrisico bij het Fonds is in hoofdstuk 14.4 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille naar marktkapitalisatie van de aandelen (large caps, mid caps en small caps) toegelicht.

6. Portefeuillerisico

Dit risico ontstaat als gevolg van de gemaakte beleggingskeuzen door de vermogensbeheerder(s) in de portefeuille. De waarde van de onderliggende financiële instrumenten fluctueert soms aanzienlijk afhankelijk van de activiteiten en resultaten van de afzonderlijke ondernemingen en/of van de algemene markt- en economische omstandigheden.

Dit risico wordt beperkt door het vastleggen van een vaste maximale bandbreedte waarbinnen, bij het maken van de keuzen in de beleggingsportefeuille, bewogen kan worden ten opzichte van de benchmark. Per portefeuille is vastgesteld welke maximale afwijking in de vorm van een tracking error (maatstaf voor afwijking op de benchmark) kan worden ingenomen ten opzichte van de benchmark. Naast de richtlijn over de tracking error voorziet het mandaat in aanvullende richtlijnen. Deze mandaatrestricties worden dagelijks gemonitord en indien nodig wordt de portefeuille hierop bijgestuurd.

7. Renterisico

Bij beleggingsfondsen die beleggen in vastrentende waarden is de waarde van de onderliggende financiële instrumenten afhankelijk van de (ontwikkelingen in de) renteniveaus van de financiële markt. De (ontwikkelingen in de) renteniveaus zijn afhankelijk van de algemene markt- en economische omstandigheden. Bij een stijgende rente zal de koers van een vastrentende waarde dalen en andersom.

Door het kortlopende karakter van de beleggingen in de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro, waar het Fonds in belegt, is het renterisico beperkt. Om het renterisico te beperken wordt binnen de obligatieportefeuilles actief ingespeeld op de te verwachte rente ontwikkelingen. Bij een verwachte rentestijging wordt de looptijd van de portefeuille verkort om minder gevoelig te zijn voor rentestijgingen. Bij een verwachte rentedaling wordt de looptijd van de portefeuille juist verlengd om te profiteren van de rentedaling. Tegelijkertijd voorzien de mandaten erin dat de duratie (gewogen gemiddelde looptijd) van de portefeuille beperkt mag afwijken ten opzichte van de duratie van de benchmark.

Ten behoeve van het inzicht in het renterisico bij het Fonds is in de hoofdstukken 14.1 t/m 14.3 een overzicht van de

duratie van de portefeuilles ten opzichte van de benchmark toegelicht.

8. Kredietrisico

Landen, lagere overheden, bedrijven, instellingen of een tegenpartij kunnen in gebreke blijven. Dit risico wordt zoveel mogelijk beperkt door strenge selectiecriteria te hanteren bij het selecteren van een land, lagere overheid, bedrijf, instelling of een tegenpartij. Daarbij zullen bij aan- en verkooptransacties in het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

De vermogensbeheerder voert alleen transacties uit met brokers en tegenpartijen, die voldoen aan bepaalde minimumeisen (waaronder prijs en kredietwaardigheid). Transacties kunnen slechts worden uitgevoerd met brokers en tegenpartijen die door de risico afdeling van de vermogensbeheerder zijn goedgekeurd en in de interne processen en procedures zijn geborgd.

Ten behoeve van het inzicht in het kredietrisico bij het Fonds zijn in de hoofdstukken 14.1 en 14.3 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille naar creditrating.

8.1.6. 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.

In het Fonds zelf is de hefboomfinanciering conform bovengenoemde berekeningsmethodieken nihil.

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in de Achmea Beleggingspools en het externe fonds. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Achmea Beleggingspool(s) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van de betreffende Achmea Beleggingspool en bedraagt volgens de netto methode als volgt:

TABEL 8.1.6.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSPOOLS (NETTO METHODE)

	31-12-2017
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	117,3%
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	102,5%
Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro	100,2%
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	99,5%
Beleggingspool Achmea Langlopende Obligaties	98,3%
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	97,4%

8.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2018

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Achmea Beleggingspools in 2018 niet fundamenteel zal wijzigen.

8.1.8. Kerncijfers

Hieronder de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste drie jaar.

TABEL 8.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	3.827	251	52
Aantal uitstaande participaties	131.385	9.640	2.165
Intrinsieke waarde per participatie ¹	29,13	26,02	24,05
Lopende kosten factor	0,58% ²	0,35%	0,18% ³

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

² Per 1 mei 2017 zijn de kosten voor het Fonds aangepast naar 0,60%.

³ Het Fonds was in 2015 een half jaar actief.

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

TABEL 8.1.8.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	31-12-2017	31-12-2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	12,46%	8,19%	-3,79%
Waarvan uit:			
1) inkomsten	0,10%	0,24%	0,14%
2) waardeverandering	12,84%	8,08%	-3,85%
3) kosten	-0,48%	-0,13%	-0,08%
Benchmark	12,23%	7,88%	-3,47%

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

Volledigheidshalve geven wij hierna de naam van de hierboven gebruikte benchmark:

- 60% MSCI Developed Countries World Total Return Index (hedged naar euro)
- 10% MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR)
- 10% van 50% Barclays Capital US Credit Total Return Index en van 50% Barclays Capital Euro Credit Total Return Index (hedged naar euro)
- 10% Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return index
- 5% Bloomberg Commodity Total Return index (hedged naar euro)
- 5% driemaands Euribor

8.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 14 mei 2018

De Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

8.2. Jaarrekening

8.2.1. Balans

TABEL 8.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2017	31-12-2016
ACTIVA			
Beleggingen	8.2.4.1		
Participaties		3.805	251
		3.805	251
Vorderingen	8.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	-
Overige vorderingen		144	4
		144	4
Geldmiddelen en kasequivalenten	8.2.4.3		
Liquide middelen		10	-
Totaal activa		3.959	255
PASSIVA			
Fondsvermogen	8.2.4.4		
Inbreng participanten		3.686	238
Overige reserves		10	1-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		131	14
		3.827	251
Kortlopende schulden	8.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		129	4
Overige schulden		3	-
		132	4
Totaal passiva		3.959	255

8.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 8.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2017	2016
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	8.2.5.1		
Dividend		1	-
Indirect resultaat uit beleggingen	8.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		5	1
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		130	13
Overig resultaat	8.2.5.3		
Overige opbrengsten		-	-
Totaal opbrengsten		136	14
LASTEN	8.2.5.4		
Beheerkosten		5	-
Totaal lasten		5	-
Netto resultaat		131	14

8.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 8.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2017	2016
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		131	14
Gerealiseerde waardeverandering	8.2.5.2	5-	1-
Niet-gerealiseerde waardeverandering	8.2.5.2	130-	13-
Aankopen van beleggingen	8.2.4.1	3.544-	337-
Verkopen van beleggingen	8.2.4.1	125	151
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	8.2.4.1	125	4-
Mutatie overige vorderingen		140-	4
Mutatie overige schulden		3	-
		3.435-	186-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	8.2.4.4	3.522	336
Terugbetaald aan participanten	8.2.4.4	74-	151-
Uitgekeerd dividend	8.2.4.4	3-	-
		3.445	185
Netto kasstroom / mutatie geldstroom			
		10	1-
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-	1
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		10	-

8.2.4. Toelichting op de balans

Algemene informatie over het Achmea paraplu fonds A en de subfondsen is terug te vinden in het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen.

8.2.4.1. Beleggingen

De portefeuille omloop factor van het Achmea Mixfonds ambitieus A is nihil omdat het fonds belegt in Achmea Beleggingspools. In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn per 31 december 2017 die het Achmea mixfonds ambitieusA heeft in de Achmea Beleggingspools en externe beleggingsinstelling(en). Tevens is per Achmea Beleggingspool aangegeven of sprake is van een actief of passief beleggingsbeleid en wat de portefeuille omloop factor van de Achmea Beleggingspool is.

TABEL 8.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro	0,0850%	Actief	232,42%
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	0,0599%	Actief	47,58%
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	0,0560%	Passief	54,13%
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	0,0572%	Actief	794,12%
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	0,0765%	Passief	61,64%
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,0253%	Actief	66,00%

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen. Voor de portefeuille omloop factor van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund wordt verwezen naar het jaarverslag van het betreffende pool welke kosteloos opvraagbaar is via de website van Robeco.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	251	51
Aankopen	3.544	337
Verkopen	125-	151-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	135	14
Stand einde boekjaar	3.805	251

De beleggingen kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 8.2.4.1.3 VERDELING BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	2.324	152
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	373	24
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	370	24
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	362	26
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	192	13
Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro	185	12
Afronding	1-	-
Totaal beleggingen	3.805	251

De jaarrekeningen van de Achmea Beleggingspools en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en worden gepubliceerd op de website van de Beheerder, www.achmeainvestmentmanagement.nl, keuze “particulier”. Voor de informatie inzake beleggingen in andere beleggingsinstelling(en) verwijzen wij u naar het jaarverslag van de betreffende externe aanbieder.

8.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 8.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2017	31-12-2016
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	144	4
Totaal overige vorderingen	144	4

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

8.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn.

8.2.4.4. Fondsvermogen**Inbreng participanten**

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

	2017	2016
Stand begin boekjaar	238	53
Geplaatst gedurende het boekjaar	3.522	336
Ingekocht gedurende het boekjaar	74-	151-
Stand einde boekjaar	3.686	238

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 131.385 (2016: 9.639).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	9.640	2.165
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	124.491	13.794
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	2.746-	6.319-
Stand einde boekjaar	131.385	9.640

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	1-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	11	1-
Stand einde boekjaar	10	1-

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2017	2016
Stand begin boekjaar	14	1-
Uitgekeerd dividend	3-	-
Toevoeging aan overige reserves	11-	1
Resultaat lopend boekjaar	131	14
Stand einde boekjaar	131	14

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 8.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	3.827	251
Aantal uitstaande participaties	131.385	9.640
Intrinsieke waarde per participatie ¹	29,13	26,02

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

8.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 8.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

	31-12-2017	31-12-2016
Overige	3	-
Totaal overige schulden	3	-

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

8.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

8.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

De opbrengst beleggingen betreft ontvangen of te betalen rente en indien discretionair belegd wordt, ontvangen dividenden.

TABEL 8.2.5.1.1 DIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2017	2016
Dividend	1	-
Totaal opbrengst beleggingen	1	-

8.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 8.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2017	2016
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	6	3
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	1-	2-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	5	1
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	565	88
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	435-	75-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	130	13

8.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 8.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

	2017	2016
Incidentele bate	-	-
Totaal overig resultaat	-	-

8.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding vanaf 01-05-2017 van 0,45%, tot 01-05-2017 was het 0,20% (2016: 0,20%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 8.2.5.4.1 LASTEN

	2017	2016
Beheerkosten	5	-
Totaal lasten	5	-

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea ambitieus A 0,58%, dit is overeenkomstig het prospectus.

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 8.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2017	2016
Beheerkosten Achmea Mixfonds Ambitieuus A	0,42%	0,20%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	0,07%	0,06%
Beheerkosten Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fonds	0,07%	0,07%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	0,02%	0,02%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro	0,01%	0,01%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Grondstoffen	0,01%	0,01%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	0,01%	0,01%
Overige kosten incl Beleggingspool en (indien van toepassing) het externe Fonds	0,01%	0,01%
Rebate inzake Robeco	-0,04%	-0,04%
Totaal lopende kosten	0,58%	0,35%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

Het vermogensbeheer voor de Achmea Beleggingspools wordt deels uitgevoerd door de Beheerder en deels door BMO Global Asset Management (handelsnaam van F&C Netherlands B.V.) en Robeco Institutional Asset Management B.V. De uitbesteding gebeurt onder verantwoordelijkheid van de Beheerder. De vermogensbeheerders beleggen het vermogen van de Achmea Beleggingspools volgens het beleggingsbeleid dat door de Beheerder is vastgesteld. De Beheerder en de vermogensbeheerders hebben afspraken gemaakt over de advisering en rapportages. Achmea Investment Management brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij de Fondsen.

8.2.6. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

8.2.7. Personeel en bezoldiging

Voor personeel en bezoldiging verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

8.2.8. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

8.2.9. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

8.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 14 mei 2018
De Beheerder
Achmea Investment Management B.V.

8.3. Overige gegevens

8.3.1. Overige gegevens

8.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Achmea paraplu fonds A (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de Beheerder opgemaakte voorstellen.

8.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

Voor de persoonlijke belangen van de bestuurders verwijzen wij naar de Overige gegevens algemeen.

8.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Voor de controleverklaring van de onafhankelijke accountant verwijzen we naar Overige gegevens algemeen.

9. Jaarverslag 2017 Achmea mixfonds zeer ambitieus A

9.1. Bestuursverslag

9.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea mixfonds zeer ambitieus A over het boekjaar 2017. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar hoofdstukken 3 en 4

Het Achmea mixfonds zeer ambitieus A is per 1 juli 2015 opgericht.

9.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea mixfonds zeer ambitieus A belegt in een mix van wereldwijde aandelen, aandelen van opkomende markten wereldwijd, investment grade bedrijfsobligaties, Euro staatsobligaties, grondstoffen en liquiditeiten. De nadruk ligt op wereldwijde aandelen.

De strategische beleggingsmix van het Achmea mixfonds zeer ambitieus A is om voor

- 80% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd
- 15% deel te nemen in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund
- 5% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Grondstoffen
- 0% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade
- 0% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro
- 0% deel te nemen in de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro

Afhankelijk van de marktomstandigheden kan van de hiervoor vermelde verdeling worden afgeweken binnen de navolgende bandbreedten:

- Het Achmea mixfonds zeer ambitieus A kan in de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd voor 70%-90% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds zeer ambitieus A kan in Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund voor 10%- 20% van haar vermogen deelnemen.

- Het Achmea mixfonds zeer ambitieus A kan in de Beleggingspool Achmea Grondstoffen voor 0%- 7,5% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds zeer ambitieus A kan in de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade voor 0%- 10% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds zeer ambitieus A kan in de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro voor 0%-10% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea mixfonds zeer ambitieus A kan in de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro voor 0%- 20% van haar vermogen deelnemen.

Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund

Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is een open beleggingsfonds. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder. Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM"), te Rotterdam. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund staat alleen open voor gekwalificeerde beleggers als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). RIAM is voor het aanbieden van participaties in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund vergunningplichtig ingevolge de Wft, en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund heeft op basis van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 de status van een fiscale beleggingsinstelling.

Voor het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is een Informatie Memorandum beschikbaar.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van de Beleggingspools en het externe fonds waarin wordt belegd, verwijzen wij u naar de jaarverslagen van de betreffende Beleggingspools en het externe fonds, welke kosteloos opvraagbaar zijn bij de Beheerder en naar de website van de aanbieder van het desbetreffende externe fonds.

9.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2017 een resultaat geboekt van € 66 duizend (2016: € 16 duizend). Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.060 duizend (2016: € 137 duizend). De toename van het Fonds is toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 859 duizend en intredingen van participanten van € 67 duizend. Daartegenover stond een dividenduitkering en kostenonttrekking van € 3 duizend. De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2017 € 30,26 (2016: € 26,05), wat ten opzichte van 31 december 2016 een rendement van 16,87% betekent. De benchmark van het fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 16,48% gerealiseerd.

9.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

De wereldwijde aandelenmarkten hebben een uitstekend jaar achter de rug. Het presidentschap van Donald Trump had niet de negatieve impact op de Amerikaanse economie, die door velen vooraf werd gevreesd. Integendeel, de plannen van Trump om de economie via belastingverlagingen en infrastructurele projecten te stimuleren, hebben het vertrouwen een extra stimulans gegeven. Gesteund door het ruime beleid van de belangrijkste centrale banken wist de MSCI wereld index het jaar bijna op record niveau af te sluiten. Dit ondanks raketlanceringen en kernproeven door Noord-Korea halverwege het jaar, die voor de Amerikaanse president Trump aanleiding tot een sterke reactie waren. Een gewapend conflict bleef uit. De aanhoudende euforie op de financiële markten kwam onder andere door de gunstige macro-economische ontwikkelingen in zowel de VS als Europa. Daarnaast waren beleggers optimistisch over de impact die de Nieuwe Amerikaanse belastingwet op bedrijfswinsten zal hebben.

Aandelen opkomende markten stonden dit jaar opnieuw sterk in de belangstelling van beleggers. Een verbetering in netto marges, stabiliserende Chinese economische groei, aantrekkelijke waardering en afnemende (geo)politieke risico's zorgden voor het positieve sentiment. De positieve ontwikkeling werd breed gedragen onder de verschillende landen in opkomende markten. Over de gehele linie zagen we een verbetering van zowel de bedrijfsresultaten als van het consumentenvertrouwen.

Grondstoffen wisten het jaar na een aanvankelijke daling per saldo toch licht positief af te sluiten. In het eerste halfjaar zorgde de productie van Amerikaanse schalieolie voor een verrassing. De hogere prijzen als gevolg van productiebeperking van de OPEC hebben meerdere schalieprojecten namelijk weer winstgevend gemaakt. Hierop is de productie gestegen, wat in maart tot een stijging van de Amerikaanse voorraden geleid heeft. Dit zette

vraagtekens bij de effectiviteit van OPEC's productiebeperkingen. De olieprijs daalde. In mei constateerde het Internationaal Energie Agentschap verder een stijging van wereldwijde olieproductie van meer dan een half miljoen vaten per dag. Deze stijging was voornamelijk afkomstig van toegenomen productie in Libië en Nigeria. Deze beide OPEC landen zijn uitgezonderd van de productiebeperkingen en zijn vrij om hun productie op te voeren. Hiermee ondermijnen ook zij voor een gedeelte de beperkingen van de overige landen.

In de tweede helft van het jaar veranderde het beeld. Dit werd veroorzaakt door drie belangrijke gebeurtenissen: productiebeperkingen van OPEC, de orkaan Harvey en macro-economische ontwikkelingen. Het overleg tussen OPEC en niet-OPEC landen op 24 juli vormde het startpunt van een positieve trend. Tijdens dit overleg werd bekend dat, indien noodzakelijk, het bestaande productieplafond wordt verlengd tot na maart 2018. De positieve trend werd verder versterkt door macro-economische ontwikkelingen. Zowel het Internationaal Energie Agentschap als OPEC hebben hun schattingen voor de stijging van de wereldwijde vraag naar olie in 2017 verhoogd.

9.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

Algemeen

De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. De waardeontwikkeling van de belegging is namelijk afhankelijk van fluctuaties in prijzen van individuele financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd. Deze fluctuaties in prijzen van individuele financiële instrumenten zijn het gevolg van ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten. De koers en de waarde van de beleggingen van het Fonds worden door deze fluctuaties beïnvloed met als gevolg dat de (intrinsieke) waarde (in euro) van het Fonds kan dalen.

Hierna 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. Omdat het Fonds niet is blootgesteld aan kasstroomrisico is om die reden het kasstroomrisico niet toegelicht. De risico's zijn beschreven voor het Fonds en kunnen zich voordoen op het niveau van het Fonds en/of de beleggingsinstelling(en) waarin wordt belegd en/of de financiële instrumenten waarin wordt belegd. 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 koers van het Fonds. De eerst zeven van de onderstaande vermelde risico's zijn het meest van belang voor het Fonds. Ten aanzien van de risico's die zich voordoen worden zo

mogelijk beheersmaatregelen 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. De genomen beheersmaatregelen, aanpassingen in de beheersmaatregelen en de gevolgen hiervan voor beleggers, worden per risico verantwoord. Ten aanzien van de risico's die zich voordoen in de andere beleggingsinstelling(en) waarin door het Fonds wordt belegd, worden zo mogelijk beheersmaatregelen getroffen en verantwoord door de Beheerder van de desbetreffende beleggingsinstelling(en). Het risico van beleggen in een andere beleggingsinstelling wordt beperkt door een zorgvuldige selectie en monitoring van de andere beleggingsinstelling(en).

Minimaal eenmaal per jaar wordt via het kans maal impact model de volgorde van de risico's van de Beleggingspools geëvalueerd. Hiermee wordt impliciet de risicobereidheid van de Beleggingspool beoordeeld.

1. Marktrisico

De koersen van financiële instrumenten waarin wordt belegd kunnen wereldwijd of specifiek op de markten waarin wordt belegd, dalen of stijgen. Deze daling of stijging kan optreden door bijvoorbeeld de veranderde economische, politieke en algemene marktomstandigheden en/of marktomstandighedenverwachtingen alsmede door een veranderde individuele landen- of bedrijfssituatie.

Met een brede spreiding binnen de beleggingsportefeuilles wordt het marktrisico zoveel mogelijk beperkt.

Ten behoeve van het inzicht in het marktrisico bij het Fonds is in de hoofdstukken 14.1 t/m 14.5 de onderverdeling van de beleggingsportefeuilles per sector en per land toegelicht.

2. Valutakoersrisico

De waardeontwikkeling van de belegging waarin wordt belegd kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. Er wordt een onderscheid gemaakt tussen direct en indirect valutakoersrisico. Van direct valutakoersrisico is sprake indien de financiële instrumenten waarin wordt belegd, in een vreemde valuta zijn genoteerd. Hierdoor kan een verandering in de koers van een vreemde valuta ten opzichte van de euro een negatief of positief effect hebben op de waarde van de beleggingen en de dividenden van het Fonds. Van indirect valutakoersrisico is sprake als er wordt belegd in financiële instrumenten van ondernemingen die hun resultaten (deels) buiten de eurozone realiseren.

In de Beleggingspools waar dit risico zich kan voordoen en het Fonds in belegt, wordt het directe valutarisico naar de euro afgedekt door middel van valutatermijncontracten.

Ten behoeve van het inzicht in het valutarisico is in de hoofdstukken 14.2, 14.4 en 14.5 een overzicht opgenomen waarin de afdekking van valutaposities is toegelicht.

3. Risico van het gebruik van derivaten

Derivaten kunnen worden gebruikt voor de beheersing van de rendement-/risicoverhouding van het Fonds. Derivaten kunnen zodanig gebruikt worden dat niet substantieel meer risico wordt gelopen dan wanneer gebruik van derivaten achterwege wordt gelaten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat. De waarde van een derivaat kan relatief veel stijgen of dalen bij een kleine koersontwikkeling. Binnen het Fonds is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan met als doelstelling om het valutarisico naar de euro zoveel mogelijk te beperken. Hierbij wordt een selectief beleid van tegenpartijen gehanteerd. Beleggen in grondstoffen geschiedt door middel van grondstoffenderivaten. Omdat sprake is van derivaten is het risico niet alleen afhankelijk van de onderliggende waarde, de grondstoffen, maar wordt tevens risico gelopen op een derde partij. Er wordt met name gebruik gemaakt van Commodity total return swaps. Hierbij wordt een selectief beleid van tegenpartijen gehanteerd.

Het benodigde onderpand voor de swaps wordt volledig belegd in Amerikaans schatkistpapier, zodat binnen de portefeuille geen sprake is van een hefboom (geen "leverage"). Dit onderpand wordt op dagbasis verrekend.

4. Portefeuillerisico

Dit risico ontstaat als gevolg van de gemaakte beleggingskeuzen door de vermogensbeheerder(s) in de portefeuille. De waarde van de onderliggende financiële instrumenten fluctueert soms aanzienlijk afhankelijk van de activiteiten en resultaten van de afzonderlijke ondernemingen en/of van de algemene markt- en economische omstandigheden.

Dit risico wordt beperkt door het vastleggen van een vaste maximale bandbreedte waarbinnen, bij het maken van de keuzen in de beleggingsportefeuille, bewogen kan worden ten opzichte van de benchmark. Per portefeuille is vastgesteld welke maximale afwijking in de vorm van een tracking error (maatstaf voor afwijking op de benchmark) kan worden ingenomen ten opzichte van de benchmark. Naast de richtlijn over de tracking error voorziet het mandaat in aanvullende richtlijnen. Deze mandaatrestricties worden dagelijks gemonitord en indien nodig wordt de portefeuille hierop bijgestuurd.

5. Concentratierisico

Door te beleggen in onder meer hetzelfde land, dezelfde regio, dezelfde sector, bij dezelfde debiteuren of combinaties hiervan, is de spreiding van de beleggingsportefeuille beperkt. De oorzaak van de concentratie van de portefeuille kan het gevolg zijn van het beleggingsbeleid. Een beperkter beleggingsuniversum (bijvoorbeeld een belegging in Nederland) leidt tot geringere spreidingsmogelijkheden dan een groter universum (bijvoorbeeld een belegging in de Eurozone of een wereldwijde belegging). Door het concentratierisico kunnen bepaalde gebeurtenissen die de financiële instrumenten raken van grotere invloed zijn op de

waarde van de beleggingsportefeuille dan bij een minder geconcentreerde beleggingsportefeuille.

Ten behoeve van het inzicht in het concentratierisico bij het Fonds is in hoofdstuk 14.1 t/m 14.5 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille per sector en per land nader toegelicht.

6. Kredietrisico

Landen, lagere overheden, bedrijven, instellingen of een tegenpartij kunnen in gebreke blijven. Dit risico wordt zoveel mogelijk beperkt door strenge selectiecriteria te hanteren bij het selecteren van een land, lagere overheid, bedrijf, instelling of een tegenpartij. Daarbij zullen bij aan- en verkooptransacties in het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

De vermogensbeheerder voert alleen transacties uit met brokers en tegenpartijen, die voldoen aan bepaalde minimumeisen (waaronder prijs en kredietwaardigheid). Transacties kunnen slechts worden uitgevoerd met brokers en tegenpartijen die door de risico afdeling van de vermogensbeheerder zijn goedgekeurd en in de interne processen en procedures zijn geborgd.

Ten behoeve van het inzicht in het kredietrisico bij het Fonds zijn in de hoofdstukken 14.1 en 14.3 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille naar creditrating.

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.

In het Fonds zelf is de hefboomfinanciering conform bovengenoemde berekeningsmethodieken nihil.

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in de Achmea Beleggingspools en het externe fonds. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Achmea Beleggingspool(s) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van de betreffende Achmea Beleggingspool en bedraagt volgens de netto methode als volgt.

9.1.6. Hefboomfinanciering

Van hefboomfinanciering is sprake als posities worden ingenomen met geleend geld, geleende effecten, of een

TABEL 9.1.6.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSPOLS (NETTO METHODE)

31-12-2017	
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	117,3%
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	102,5%
Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro	100,2%
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	99,5%
Beleggingspool Achmea Langlopende Obligaties	98,3%
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	97,4%

9.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2018

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Achmea Beleggingspools in 2018 niet fundamenteel zal wijzigen.

9.1.8. Kerncijfers

Hieronder de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste drie jaar.

TABEL 9.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	1.060	137	54
Aantal uitstaande participaties	35.039	5.275	2.285
Intrinsieke waarde per participatie ¹	30,26	26,05	23,69
Lopende kosten factor	0,57% ²	0,35%	0,18% ³

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

² Per 1 mei 2017 zijn de kosten voor het Fonds aangepast naar 0,60%.

³ Het Fonds was in 2015 een half jaar actief.

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

TABEL 9.1.8.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	31-12-2017	31-12-2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	16,87%	9,93%	-5,23%
Waarvan uit:			
1) inkomsten	0,26%	0,26%	0,27%
2) waardeverandering	17,12%	9,75%	-5,37%
3) kosten	-0,51%	-0,08%	-0,13%
Benchmark	16,48%	9,52%	-4,99%

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

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

- 80% MSCI Developed Countries World Total Return Index (hedged naar euro)
- 15% MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR)
- 5% Bloomberg Commodity Total Return index (hedged naar euro)

9.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 14 mei 2018

De Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

9.2. Jaarrekening

9.2.1. Balans

TABEL 9.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2017	31-12-2016
ACTIVA			
Beleggingen	9.2.4.1		
Participaties		1.054	136
		1.054	136
Vorderingen	9.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	-
Overige vorderingen		18	6
		18	6
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.2.4.3		
Liquide middelen		4	-
Totaal activa		1.076	142
PASSIVA			
Fondsvermogen	9.2.4.4		
Inbreng participanten		980	121
Overige reserves		14	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		66	16
		1.060	137
Kortlopende schulden	9.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		15	5
Overige schulden		1	-
		16	5
Totaal passiva		1.076	142

9.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 9.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2017	2016
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	9.2.5.1		
Dividend		1	-
Indirect resultaat uit beleggingen	9.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		11	6
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		56	10
Overig resultaat	9.2.5.3		
Overige opbrengsten		-	-
Totaal opbrengsten		68	16
LASTEN	9.2.5.4		
Beheerkosten		2	-
Totaal lasten		2	-
Netto resultaat		66	16

9.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 9.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2017	2016
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		66	16
Gerealiseerde waardeverandering	9.2.5.2	11-	6-
Niet-gerealiseerde waardeverandering	9.2.5.2	56-	10-
Aankopen van beleggingen	9.2.4.1	1.031-	240-
Verkopen van beleggingen	9.2.4.1	180	173
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	9.2.4.1	10	5-
Mutatie overige vorderingen		12-	4
Mutatie overige schulden		1	-
		853-	68-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	9.2.4.4	1.027	239
Terugbetaald aan participanten	9.2.4.4	168-	172-
Uitgekeerd dividend	9.2.4.4	2-	-
		857	67
Netto kasstroom / mutatie geldstroom			
		4	1-
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-	1
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		4	-

9.2.4. Toelichting op de balans

Algemene informatie over het Achmea paraplu fonds A en de subfondsen is terug te vinden in het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen.

9.2.4.1. Beleggingen

De portefeuille omloop factor van het Achmea Mixfonds zeer ambitieus A is nihil omdat het fonds belegt in Achmea Beleggingspools. In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn per 31 december 2017 die het Achmea Mixfonds zeer ambitieus A heeft in de Achmea Beleggingspools en externe beleggingsinstelling(en). Tevens is per Achmea Beleggingspool aangegeven of sprake is van een actief of passief beleggingsbeleid en wat de portefeuille omloop factor van de Achmea Beleggingspool is.

TABEL 9.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	0,0156%	Actief	794,12%
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	0,0280%	Passief	61,64%
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,0106%	Actief	66,00%

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen. Voor de portefeuille omloop factor van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund wordt verwezen naar het jaarverslag van het betreffende pool welke kosteloos opvraagbaar is via de website van Robeco.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 9.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	136	53
Aankopen	1.031	240
Verkopen	180-	173-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	67	16
Stand einde boekjaar	1.054	136

De beleggingen kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 9.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	850	109
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	152	20
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	52	7
Totaal beleggingen	1.054	136

De jaarrekeningen van de Achmea Beleggingspools en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en worden gepubliceerd op de website van de Beheerder, www.achmeainvestmentmanagement.nl, keuze “particulier”. Voor de informatie inzake beleggingen in andere beleggingsinstelling(en) verwijzen wij u naar het jaarverslag van de betreffende externe aanbieder.

9.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 9.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2017	31-12-2016
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	18	6
Totaal overige vorderingen	18	6

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

9.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn.

9.2.4.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

	2017	2016
Stand begin boekjaar	121	54
Geplaatst gedurende het boekjaar	1.027	239
Ingekocht gedurende het boekjaar	168-	172-
Stand einde boekjaar	980	121

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 35.039 (2016: 5.275).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	5.275	2.285
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	35.681	10.223
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	5.917-	7.233-
Stand einde boekjaar	35.039	5.275

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	14	-
Stand einde boekjaar	14	-

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2017	2016
Stand begin boekjaar	16	-
Uitgekeerd dividend	2-	-
Toevoeging aan overige reserves	14-	-
Resultaat lopend boekjaar	66	16
Stand einde boekjaar	66	16

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 9.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	1.060	137
Aantal uitstaande participaties	35.039	5.275
Intrinsieke waarde per participatie ¹	30,26	26,05

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

9.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 9.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

	31-12-2017	31-12-2016
Overige	1	-
Totaal overige schulden	1	-

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

9.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

9.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

De opbrengst beleggingen betreft ontvangen of te betalen rente en indien discretionair belegd wordt, ontvangen dividenden.

TABEL 9.2.5.1.1 DIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2017	2016
Dividend	1	-
Totaal opbrengst beleggingen	1	-

9.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 9.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2017	2016
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	11	7
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	1-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	11	6
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	280	94
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	224-	84-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	56	10

9.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 9.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

	2017	2016
Incidentele bate	-	-
Totaal overig resultaat	-	-

9.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding vanaf 01-05-2017 van 0,44%, tot 01-05-2017 was het 0,19% (2016: 0,19%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 9.2.5.4.1 LASTEN

	2017	2016
Beheerkosten	2	-
Totaal lasten	2	-

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea mixfonds zeer ambitieus A 0,57%, dit is overeenkomstig het prospectus.

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 9.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2017	2016
Beheerkosten Achmea Mixfonds Zeer Ambitieuus A	0,41%	0,19%
Beheerkosten Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fonds	0,11%	0,11%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	0,09%	0,09%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Grondstoffen	0,01%	0,01%
Overige kosten incl Beleggingspool en (indien van toepassing) het externe Fonds	0,01%	0,01%
Rebate inzake Robeco	-0,06%	-0,06%
Totaal lopende kosten	0,57%	0,35%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

Het vermogensbeheer voor de Achmea Beleggingspools wordt deels uitgevoerd door de Beheerder en deels door BMO Global Asset Management (handelsnaam van F&C Netherlands B.V.) en Robeco Institutional Asset Management B.V. De uitbesteding gebeurt onder verantwoordelijkheid van de Beheerder. De vermogensbeheerders beleggen het vermogen van de Achmea Beleggingspools volgens het beleggingsbeleid dat door de Beheerder is vastgesteld. De Beheerder en de vermogensbeheerders hebben afspraken gemaakt over de advisering en rapportages. Achmea Investment Management brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij de Fondsen.

9.2.6. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

9.2.7. Personeel en bezoldiging

Voor personeel en bezoldiging verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

9.2.8. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

9.2.9. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

9.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 14 mei 2018
De Beheerder
Achmea Investment Management B.V.

9.3. Overige gegevens

9.3.1. Overige gegevens

9.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Achmea paraplu fonds A (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de Beheerder opgemaakte voorstellen.

9.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

Voor de persoonlijke belangen van de bestuurders verwijzen wij naar de Overige gegevens algemeen.

9.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Voor de controleverklaring van de onafhankelijke accountant verwijzen we naar Overige gegevens algemeen.

10. Jaarverslag 2017 Achmea euro staatsobligaties fonds A

10.1. Bestuursverslag

10.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea euro staatsobligaties fonds A over het boekjaar 2017. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar hoofdstukken 3 en 4.

Het Achmea euro staatsobligaties fonds A is per 1 juli 2015 opgericht.

10.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea euro staatsobligaties fonds A belegt via de "Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro" in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van de Beleggingspool verwijzen wij u naar het jaarverslag van de betreffende Beleggingspool, welke kosteloos opvraagbaar is bij de Beheerder. Tevens is deze informatie over de Beleggingspool verkort opgenomen in hoofdstuk 14.

10.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2017 een resultaat geboekt van € 1 (2016: € 0). Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 114 duizend (2016: € 74 duizend). De toename van het Fonds is toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 1 duizend en intredingen van participanten van € 40 duizend. Daartegenover stond een dividenduitkering en een kostenonttrekking van € 1 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2017 € 26,11 (2016: € 26,44), wat ten opzichte van 31 december 2016 een rendement van 0,01% betekent. De

benchmark van het fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 0,17% gerealiseerd.

10.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

De categorie euro staatsobligaties behaalde in 2017 een vrijwel neutrale performance. De ECB voerde een ruim monetair beleid. De marktverwachting was dat de ECB in juli of september een aankondiging zou doen over het verdere verloop van het opkoopprogramma. Deze aankondiging bleef echter uit. President Draghi gaf in zijn toespraak aan dat er meer tijd nodig was en dat er bij de oktober bijeenkomst meer duidelijkheid komt. Steeds verbeterende cijfers zetten de ECB onder druk om een uitspraak te doen over de afloop van opkoopprogramma. Om een sterke reactie van de markten te voorkomen, hield ECB president Draghi een zeer milde persconferentie in december. Aan het einde van het jaar berichtte de ECB dat het opkoopprogramma gehalveerd vanaf januari 2018 gehalveerd zal worden, van 60 miljard euro per maand tot 30 miljard euro.

De politieke omgeving speelde hierbij een belangrijke rol. De verkiezingen in Frankrijk, die als een belangrijke graadmeter werden gezien voor de toestand van Europa, verliepen positief. De gematigde en pro-Europa 'En Marche' van Macron won uiteindelijk van het Front National dat aanvankelijk hoge ogen gooide. In Duitsland liepen de besprekingen aanvankelijk ook mis. Uiteindelijk werd er wel een kabinet gevormd. De onderhandelingen over de Brexit verliepen moeizaam. In Spanje gingen de Catalanen in december naar de stembus om een nieuwe regering te kiezen. Dit leverde een meerderheid voor de pro-onafhankelijkheidspartijen op en betekende een flinke nederlaag voor de centrale regering in Madrid. Overigens stelde die regering later weer orde op zaken.

10.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

Algemeen

De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. De waardeontwikkeling van de belegging is namelijk afhankelijk

van fluctuaties in prijzen van individuele financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd. Deze fluctuaties in prijzen van individuele financiële instrumenten zijn het gevolg van ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten. De koers en de waarde van de beleggingen van het Fonds worden door deze fluctuaties beïnvloed met als gevolg dat de (intrinsieke) waarde (in euro) van het Fonds kan dalen.

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. Omdat het Fonds niet is blootgesteld aan kasstroomrisico is om die reden het kasstroomrisico niet toegelicht. De risico's zijn beschreven voor het Fonds en kunnen zich voordoen op het niveau van het Fonds en/of de beleggingsinstelling(en) waarin wordt belegd en/of de financiële instrumenten waarin wordt belegd. 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 koers van het Fonds. De eerst zeven van de onderstaande vermelde risico's zijn het meest van belang voor het Fonds. Ten aanzien van de risico's die zich voordoen worden zo mogelijk beheersmaatregelen 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. De genomen beheersmaatregelen, aanpassingen in de beheersmaatregelen en de gevolgen hiervan voor beleggers, worden per risico verantwoord. Ten aanzien van de risico's die zich voordoen in de andere beleggingsinstelling(en) waarin door het Fonds wordt belegd, worden zo mogelijk beheersmaatregelen getroffen en verantwoord door de Beheerder van de desbetreffende beleggingsinstelling(en). Het risico van beleggen in een andere beleggingsinstelling wordt beperkt door een zorgvuldige selectie en monitoring van de andere beleggingsinstelling(en).

Minimaal eenmaal per jaar wordt via het kans maal impact model de volgorde van de risico's van de Beleggingspools geëvalueerd. Hiermee wordt impliciet de risicobereidheid van de Beleggingspool beoordeeld.

1. Marktrisico

De koersen van financiële instrumenten waarin wordt belegd kunnen wereldwijd of specifiek op de markten waarin wordt belegd, dalen of stijgen. Deze daling of stijging kan optreden door bijvoorbeeld de veranderde economische, politieke en algemene marktomstandigheden en/of marktomstandighedenverwachtingen alsmede door een veranderde individuele landen- of bedrijfssituatie.

Met een brede spreiding binnen de beleggingsportefeuilles wordt het marktrisico zoveel mogelijk beperkt.

Ten behoeve van het inzicht in het marktrisico bij het Fonds is in de hoofdstukken 14.1 t/m 14.5 de onderverdeling van de beleggingsportefeuilles per sector en per land toegelicht.

2. Kredietwaardigheidsrisico

De waarde van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd kan worden beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de desbetreffende landen, lagere overheden, bedrijven of instellingen (zijnde de debiteuren). Dit houdt in dat het risico door het Fonds kan worden gelopen als het desbetreffende land, lagere overheid, bedrijf of instelling niet aan zijn (financiële) verplichtingen kan voldoen. Hierdoor bestaat de mogelijkheid dat een financieel instrument met een lagere kredietwaardigheid moeilijker te verkopen is en/of dat de waarde van het financiële instrument waarin door het Fonds wordt belegd meer kan fluctueren.

In de mandaten van de vermogensbeheerders zijn de nodige richtlijnen opgenomen teneinde het risicoprofiel te bewaken. Daarbij zijn richtlijnen opgenomen met betrekking tot de spreiding over landen, debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit (rating), de omvang van de beleggingen per debiteur en de off benchmark ruimte.

Ten behoeve van het inzicht in het kredietwaardigheidsrisico bij het Fonds zijn in de hoofdstukken 14.1 t/m 14.3 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille per land en de onderverdeling naar creditrating toegelicht.

3. Renterisico

Bij beleggingsfondsen die beleggen in vastrentende waarden is de waarde van de onderliggende financiële instrumenten afhankelijk van de (ontwikkelingen in de) renteniveaus van de financiële markt. De (ontwikkelingen in de) renteniveaus zijn afhankelijk van de algemene markt- en economische omstandigheden. Bij een stijgende rente zal de koers van een vastrentende waarde dalen en andersom.

Door het kortlopende karakter van de beleggingen in de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro, waar het Fonds in belegt, is het renterisico beperkt. Om het renterisico te beperken wordt binnen de obligatieportefeuilles actief ingespeeld op de te verwachte rente ontwikkelingen. Bij een verwachte rentestijging wordt de looptijd van de portefeuille verkort om minder gevoelig te zijn voor rentestijgingen. Bij een verwachte rentedaling wordt de looptijd van de portefeuille juist verlengd om te profiteren van de rentedaling. Tegelijkertijd voorzien de mandaten erin dat de duratie (gewogen gemiddelde looptijd) van de portefeuille beperkt mag afwijken ten opzichte van de duratie van de benchmark.

Ten behoeve van het inzicht in het renterisico bij het Fonds is in de hoofdstukken 14.1 t/m 14.3 een overzicht van de duratie van de portefeuilles ten opzichte van de benchmark toegelicht.

4. Portefeullierisico

Dit risico ontstaat als gevolg van de gemaakte beleggingskeuzen door de vermogensbeheerder(s) in de portefeuille. De waarde van de onderliggende financiële instrumenten fluctueert soms aanzienlijk afhankelijk van de activiteiten en resultaten van de afzonderlijke ondernemingen en/of van de algemene markt- en economische omstandigheden.

Dit risico wordt beperkt door het vastleggen van een vaste maximale bandbreedte waarbinnen, bij het maken van de keuzen in de beleggingsportefeuille, bewogen kan worden ten opzichte van de benchmark. Per portefeuille is vastgesteld welke maximale afwijking in de vorm van een tracking error (maatstaf voor afwijking op de benchmark) kan worden ingenomen ten opzichte van de benchmark. Naast de richtlijn over de tracking error voorziet het mandaat in aanvullende richtlijnen. Deze mandaatrestricties worden dagelijks gemonitord en indien nodig wordt de portefeuille hierop bijgestuurd.

5. Risico van inflatie

Inflatie (geldontwaarding) beïnvloedt de waarde van de beleggingen. Inflatie betekent dat het geld minder waard wordt. In het algemeen geldt dat bij beleggingen in zakelijke waarden (aandelen, vastgoed e.d.) de geldontwaarding op de langere termijn kan worden gecompenseerd door een hoger beleggingsrendement dan wanneer belegd wordt in vastrentende waarden (obligaties, liquiditeiten). In de koers van vastrentende waarden is in beginsel met een verwachte ontwikkeling van het inflatietempo rekening gehouden. De beleggingsopbrengsten van vastrentende waarden kunnen echter onvoldoende zijn voor de compensatie van de werkelijke inflatie.

De inflatie verwachtingen worden nauwlettend gemonitord, omdat deze verwachtingen sterk gecorreleerd zijn aan de renteontwikkelingen. Bij de opbouw van de portefeuille wordt ingespeeld op het risico van inflatie. Bij een stijgende inflatieverwachting wordt de looptijd veelal verkort, omdat dit doorgaans gepaard gaat met een rentestijging. Bij een verwacht gematigd inflatieniveau past veeleer een lagere rente en daarmee verlenging van de duratie van de portefeuille.

6. Liquiditeitsrisico

Het is mogelijk dat een transactie (aan- of verkoop van een financieel instrument) als gevolg van het ontbreken van voldoende verhandelbaarheid niet of niet tegen een acceptabele prijs kan worden uitgevoerd. Hierdoor kan er een verlies van waarde van het financiële instrument optreden.

Voor de beleggingspools waarin dit Fonds participeert is dit risico vrij beperkt, omdat doorgaans alleen in liquide financiële instrumenten wordt belegd. Naar schatting 75% van de obligatiebeleggingen kan binnen één week worden geliquideerd. Voor aandelenbelegging geldt in de regel dat

deze beleggingen binnen één tot drie werkdagen verkocht kunnen worden.

Ten behoeve van het inzicht in het liquiditeitsrisico bij het Fonds is in hoofdstuk 14.4 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille naar marktkapitalisatie van de aandelen (large caps, mid caps en small caps) toegelicht.

7. Concentratierisico

Door te beleggen in onder meer hetzelfde land, dezelfde regio, dezelfde sector, bij dezelfde debiteuren of combinaties hiervan, is de spreiding van de beleggingsportefeuille beperkt. De oorzaak van de concentratie van de portefeuille kan het gevolg zijn van het beleggingsbeleid. Een beperkter beleggingsuniversum (bijvoorbeeld een belegging in Nederland) leidt tot geringere spreidingsmogelijkheden dan een groter universum (bijvoorbeeld een belegging in de Eurozone of een wereldwijde belegging). Door het concentratierisico kunnen bepaalde gebeurtenissen die de financiële instrumenten raken van grotere invloed zijn op de waarde van de beleggingsportefeuille dan bij een minder geconcentreerde beleggingsportefeuille.

Ten behoeve van het inzicht in het concentratierisico bij het Fonds is in hoofdstuk 14.1 t/m 14.5 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille per sector en per land nader toegelicht.

8. Kredietrisico

Landen, lagere overheden, bedrijven, instellingen of een tegenpartij kunnen in gebreke blijven. Dit risico wordt zoveel mogelijk beperkt door strenge selectiecriteria te hanteren bij het selecteren van een land, lagere overheid, bedrijf, instelling of een tegenpartij. Daarbij zullen bij aan- en verkooptransacties in het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

De vermogensbeheerder voert alleen transacties uit met brokers en tegenpartijen, die voldoen aan bepaalde minimumeisen (waaronder prijs en kredietwaardigheid). Transacties kunnen slechts worden uitgevoerd met brokers en tegenpartijen die door de risico afdeling van de vermogensbeheerder zijn goedgekeurd en in de interne processen en procedures zijn geborgd.

Ten behoeve van het inzicht in het kredietrisico bij het Fonds zijn in de hoofdstukken 14.1 en 14.3 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille naar creditrating.

10.1.6. 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.

In het Fonds zelf is de hefboomfinanciering conform bovengenoemde berekeningsmethodieken nihil.

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in de Achmea Beleggingspools en het externe fonds. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Achmea Beleggingspool(s) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van de betreffende Achmea Beleggingspool en bedraagt volgens de netto methode als volgt.

TABEL 10.1.6.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSPOLS (NETTO METHODE)

	31-12-2017
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	117,3%
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	102,5%
Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro	100,2%
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	99,5%
Beleggingspool Achmea Langlopende Obligaties	98,3%
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	97,4%

10.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2018

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Achmea Beleggingspools in 2018 niet fundamenteel zal wijzigen.

10.1.8. Kerncijfers

Hieronder de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste drie jaar.

TABEL 10.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	114	74	24
Aantal uitstaande participaties	4.367	2.817	921
Intrinsieke waarde per participatie ¹	26,11	26,44	25,71
Lopende kosten factor	0,22%	0,22%	0,11% ²

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

² Het Fonds was in 2015 een half jaar actief.

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

TABEL 10.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2017	31-12-2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	0,01%	2,84%	2,83%
Waarvan uit:			
1) inkomsten	0,00%	-0,05%	-0,75%
2) waardeverandering	0,01%	8,65%	3,47%
3) kosten	0,00%	-5,76%	0,11%
Benchmark	0,17%	3,23%	3,03%

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

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

- 100% Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return index.

10.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 14 mei 2018

De Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

10.2. Jaarrekening

10.2.1. Balans

TABEL 10.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2017	31-12-2016
ACTIVA			
Beleggingen	10.2.4.1		
Participaties		114	74
		114	74
Vorderingen	10.2.4.2		
Overige vorderingen		1	-
		1	-
Geldmiddelen en kasequivalenten	10.2.4.3		
Liquide middelen		-	-
Totaal activa		115	74
PASSIVA			
Fondsvermogen	10.2.4.4		
Inbreng participanten		114	74
Overige reserves		1-	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		1	-
		114	74
Kortlopende schulden	10.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		1	-
		1	-
Totaal passiva		115	74

10.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 10.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2017	2016
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	10.2.5.1		
Dividend		-	-
Indirect resultaat uit beleggingen	10.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		-	1
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		1	1-
Overig resultaat	10.2.5.3		
Overige opbrengsten		-	-
Totaal opbrengsten		1	-
LASTEN	10.2.5.4		
Beheerkosten		-	-
Totaal lasten		-	-
Netto resultaat		1	-

10.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 10.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2017	2016
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		1	-
Gerealiseerde waardeverandering	10.2.5.2	-	1-
Niet-gerealiseerde waardeverandering	10.2.5.2	1-	1
Aankopen van beleggingen	10.2.4.1	116-	301-
Verkopen van beleggingen	10.2.4.1	77	250
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	10.2.4.1	1	1
Mutatie overige vorderingen		1-	1-
Mutatie overige schulden		-	-
		39-	51-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	10.2.4.4	116	301
Terugbetaald aan participanten	10.2.4.4	76-	251-
Uitgekeerd dividend	10.2.4.4	1-	-
		39	50
Netto kasstroom / mutatie geldstroom			
		-	1-
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-	1
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		-	-

10.2.4. Toelichting op de balans

Algemene informatie over het Achmea paraplu fonds A en de subfondsen is terug te vinden in het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen.

10.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2017 heeft het Achmea euro staatsobligaties fonds A een belang 0,0172% (31 december 2016: 0,00113%) in de Beleggingspool Achmea Staatsobligatie Euro.

TABEL 10.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	0,0172%	Passief	54,13%

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt:

TABEL 10.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	74	23
Aankopen	116	301
Verkopen	77-	250-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	1	-
Stand einde boekjaar	114	74

De portefeuille omloop factor van het Achmea euro staatsobligaties fonds A is nihil omdat het fonds belegt in de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro, welke het passieve beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van deze Beleggingspool is 54,13% (2016: 65,67%).

TABEL 10.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	114	74
Totaal beleggingen	114	74

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van de betreffende Beleggingspool, welke kosteloos opvraagbaar is bij de Beheerder

10.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 10.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2017	31-12-2016
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	1	-
Totaal overige vorderingen	1	-

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

10.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn.

10.2.4.4. Fondsvermogen**Inbreng participanten**

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

	2017	2016
Stand begin boekjaar	74	24
Geplaatst gedurende het boekjaar	116	301
Ingekocht gedurende het boekjaar	76-	251-
Stand einde boekjaar	114	74

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 4.367 (2016: 2.817).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	2.817	921
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	4.458	11.276
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	2.908-	9.380-
Stand einde boekjaar	4.367	2.817

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	1-	-
Stand einde boekjaar	1-	-

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2017	2016
Stand begin boekjaar	-	-
Uitgekeerd dividend	1-	-
Toevoeging aan overige reserves	1	-
Resultaat lopend boekjaar	1	-
Stand einde boekjaar	1	-

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 10.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	114	74
Aantal uitstaande participaties	4.367	2.817
Intrinsieke waarde per participatie ¹	26,11	26,44

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

10.2.4.5. Kortlopende schulden

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

10.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

10.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

De opbrengst beleggingen betreft ontvangen of te betalen rente en indien discretionair belegd wordt, ontvangen dividenden.

TABEL 10.2.5.1.1 DIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2017	2016
Dividend	-	-
Totaal opbrengst beleggingen	-	-

10.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 10.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2017	2016
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	2
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	1-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	-	1
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	21	15
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	20-	16-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	1	1-

10.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 10.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

	2017	2016
Incidentele bate	-	-
Totaal overig resultaat	-	-

10.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,13% (2016: 0,13%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 10.2.5.4.1 LASTEN

	2017	2016
Beheerkosten	-	-
Totaal lasten	-	-

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea euro staatsobligaties fonds 0,22% (2016 0,22%), dit is overeenkomstig het prospectus.

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 10.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2017	2016
Beheerkosten Achmea euro staatsobligaties Fonds A	0,13%	0,13%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	0,09%	0,09%
Totaal lopende kosten	0,22%	0,22%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder. Achmea Investment Management brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij de Fondsen.

10.2.6. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

10.2.7. Personeel en bezoldiging

Voor personeel en bezoldiging verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

10.2.8. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

10.2.9. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

10.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 14 mei 2018
De Beheerder
Achmea Investment Management B.V.

10.3. Overige gegevens

10.3.1. Overige gegevens

10.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Achmea paraplu fonds A (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de Beheerder opgemaakte voorstellen.

10.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

Voor de persoonlijke belangen van de bestuurders verwijzen wij naar de Overige gegevens algemeen.

10.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Voor de controleverklaring van de onafhankelijke accountant verwijzen we naar Overige gegevens algemeen.

11. Jaarverslag 2017 Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A

11.1. Bestuursverslag

11.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A over het boekjaar 2017. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar hoofdstukken 3 en 4.

Het Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A is per 1 juli 2015 opgericht.

11.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A belegt via de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade 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 een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade'), zoals obligaties van lokale overheden of obligaties van supranationale instellingen. Tevens kan in beperkte mate worden belegd in Duitse en Amerikaanse staatsobligaties.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van de Beleggingspool verwijzen wij u naar het jaarverslag van de betreffende Beleggingspool, welke kosteloos opvraagbaar is bij de Beheerder. Tevens is deze informatie over de Beleggingspool verkort opgenomen in hoofdstuk 14.

11.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2017 een resultaat geboekt van € 6 duizend (2016: € 0). Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot 291 duizend (2016: € 105 duizend). De toename van het Fonds is toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 6 duizend en intredingen van participanten van

€ 181 duizend. Daartegenover stond een dividenduitkering van € 1 duizend en een kostenonttrekking van € 0.

De netto vermogenswaarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2017 € 26,94 (2016: € 26,29), wat ten opzichte van 31 december 2016 een rendement van 2,88% betekent. De vergelijkbare benchmark van het fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 3,07% gerealiseerd.

11.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

De ECB voerde een ruim monetair beleid. De marktverwachting was dat de ECB in juli of september een aankondiging zou doen over het verdere verloop van het opkoopprogramma. Deze aankondiging bleef echter uit. President Draghi gaf in zijn toespraak aan dat er meer tijd nodig was en dat er bij de oktober bijeenkomst meer duidelijkheid komt. Steeds verbeterende cijfers zetten de ECB onder druk om een uitspraak te doen over de afloop van opkoopprogramma. Om een sterke reactie van de markten te voorkomen, hield ECB president Draghi een zeer milde persconferentie in december. Aan het einde van het jaar berichtte de ECB dat het opkoopprogramma gehalveerd vanaf januari 2018 gehalveerd zal worden, van 60 miljard euro per maand tot 30 miljard euro.

Bedrijfsobligaties hadden te maken met centrale banken in Europa en in de VS die een minder stimulerend monetair beleid aankondigden. De voorzichtige communicatie van de Centrale banken zorgde ervoor dat de stemming van de markten relatief goed bleef. De Europese Centrale Bank bijvoorbeeld meldde een halvering van het aankoopprogramma van obligaties. Vanaf januari tot september zal de ECB per maand nog € 30 miljard aan obligaties kopen. Wel is de mogelijkheid tot verlenging is opengelaten. Ook is aangegeven dat de aankopen van bedrijfsobligaties voorlopig niet minder worden. Dit is door de markten positief ontvangen. Mede onder invloed van inkomende spreads leverden bedrijfsobligaties per saldo een positieve bijdrage aan het fonds.

11.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

Algemeen

De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. De waardeontwikkeling van de belegging is namelijk afhankelijk van fluctuaties in prijzen van individuele financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd. Deze fluctuaties in prijzen van individuele financiële instrumenten zijn het gevolg van ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten. De koers en de waarde van de beleggingen van het Fonds worden door deze fluctuaties beïnvloed met als gevolg dat de (intrinsieke) waarde (in euro) van het Fonds kan dalen.

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. Omdat het Fonds niet is blootgesteld aan kasstroomrisico is om die reden het kasstroomrisico niet toegelicht. De risico's zijn beschreven voor het Fonds en kunnen zich voordoen op het niveau van het Fonds en/of de beleggingsinstelling(en) waarin wordt belegd en/of de financiële instrumenten waarin wordt belegd. 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 koers van het Fonds. De eerst zeven van de onderstaande vermelde risico's zijn het meest van belang voor het Fonds. Ten aanzien van de risico's die zich voordoen worden zo mogelijk beheersmaatregelen 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. De genomen beheersmaatregelen, aanpassingen in de beheersmaatregelen en de gevolgen hiervan voor beleggers, worden per risico verantwoord. Ten aanzien van de risico's die zich voordoen in de andere beleggingsinstelling(en) waarin door het Fonds wordt belegd, worden zo mogelijk beheersmaatregelen getroffen en verantwoord door de Beheerder van de desbetreffende beleggingsinstelling(en). Het risico van beleggen in een andere beleggingsinstelling wordt beperkt door een zorgvuldige selectie en monitoring van de andere beleggingsinstelling(en).

Minimaal eenmaal per jaar wordt via het kans maal impact model de volgorde van de risico's van de Beleggingspools geëvalueerd. Hiermee wordt impliciet de risicobereidheid van de Beleggingspool beoordeeld.

1. Marktrisico

De koersen van financiële instrumenten waarin wordt belegd kunnen wereldwijd of specifiek op de markten waarin wordt

belegd, dalen of stijgen. Deze daling of stijging kan optreden door bijvoorbeeld de veranderde economische, politieke en algemene marktomstandigheden en/of marktomstandighedenverwachtingen alsmede door een veranderde individuele landen- of bedrijfssituatie.

Met een brede spreiding binnen de beleggingsportefeuilles wordt het marktrisico zoveel mogelijk beperkt.

Ten behoeve van het inzicht in het marktrisico bij het Fonds is in de hoofdstukken 14.1 t/m 14.5 de onderverdeling van de beleggingsportefeuilles per sector en per land toegelicht.

2. Renterisico

Bij beleggingsfondsen die beleggen in vastrentende waarden is de waarde van de onderliggende financiële instrumenten afhankelijk van de (ontwikkelingen in de) renteniveaus van de financiële markt. De (ontwikkelingen in de) renteniveaus zijn afhankelijk van de algemene markt- en economische omstandigheden. Bij een stijgende rente zal de koers van een vastrentende waarde dalen en andersom.

Door het kortlopende karakter van de beleggingen in de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro, waar het Fonds in belegt, is het renterisico beperkt. Om het renterisico te beperken wordt binnen de obligatieportefeuilles actief ingespeeld op de te verwachte rente ontwikkelingen. Bij een verwachte rentestijging wordt de looptijd van de portefeuille verkort om minder gevoelig te zijn voor rentestijgingen. Bij een verwachte rentedaling wordt de looptijd van de portefeuille juist verlengd om te profiteren van de rentedaling. Tegelijkertijd voorzien de mandaten erin dat de duratie (gewogen gemiddelde looptijd) van de portefeuille beperkt mag afwijken ten opzichte van de duratie van de benchmark.

Ten behoeve van het inzicht in het renterisico bij het Fonds is in de hoofdstukken 14.1 t/m 14.3 een overzicht van de duratie van de portefeuilles ten opzichte van de benchmark toegelicht.

3. Kredietwaardigheidsrisico

De waarde van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd kan worden beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de desbetreffende landen, lagere overheden, bedrijven of instellingen (zijnde de debiteuren). Dit houdt in dat het risico door het Fonds kan worden gelopen als het desbetreffende land, lagere overheid, bedrijf of instelling niet aan zijn (financiële) verplichtingen kan voldoen. Hierdoor bestaat de mogelijkheid dat een financieel instrument met een lagere kredietwaardigheid moeilijker te verkopen is en/of dat de waarde van het financiële instrument waarin door het Fonds wordt belegd meer kan fluctueren.

In de mandaten van de vermogensbeheerders zijn de nodige richtlijnen opgenomen teneinde het risicoprofiel te bewaken. Daarbij zijn richtlijnen opgenomen met betrekking

tot de spreiding over landen, debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit (rating), de omvang van de beleggingen per debiteur en de off benchmark ruimte.

Ten behoeve van het inzicht in het kredietwaardigheidsrisico bij het Fonds zijn in de hoofdstukken 14.1 t/m 14.3 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille per land en de onderverdeling naar creditrating toegelicht.

4. Liquiditeitsrisico

Het is mogelijk dat een transactie (aan- of verkoop van een financieel instrument) als gevolg van het ontbreken van voldoende verhandelbaarheid niet of niet tegen een acceptabele prijs kan worden uitgevoerd. Hierdoor kan er een verlies van waarde van het financiële instrument optreden.

Voor de beleggingspools waarin dit Fonds participeert is dit risico vrij beperkt, omdat doorgaans alleen in liquide financiële instrumenten wordt belegd. Naar schatting 75% van de obligatiebeleggingen kan binnen één week worden geliquideerd. Voor aandelenbelegging geldt in de regel dat deze beleggingen binnen één tot drie werkdagen verkocht kunnen worden.

Ten behoeve van het inzicht in het liquiditeitsrisico bij het Fonds is in hoofdstuk 14.4 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille naar marktkapitalisatie van de aandelen (large caps, mid caps en small caps) toegelicht.

5. Risico van inflatie

Inflatie (geldontwaarding) beïnvloedt de waarde van de beleggingen. Inflatie betekent dat het geld minder waard wordt. In het algemeen geldt dat bij beleggingen in zakelijke waarden (aandelen, vastgoed e.d.) de geldontwaarding op de langere termijn kan worden gecompenseerd door een hoger beleggingsrendement dan wanneer belegd wordt in vastrentende waarden (obligaties, liquiditeiten). In de koers van vastrentende waarden is in beginsel met een verwachte ontwikkeling van het inflatietempo rekening gehouden. De beleggingsopbrengsten van vastrentende waarden kunnen echter onvoldoende zijn voor de compensatie van de werkelijke inflatie.

De inflatie verwachtingen worden nauwlettend gemonitord, omdat deze verwachtingen sterk gecorreleerd zijn aan de renteontwikkelingen. Bij de opbouw van de portefeuille wordt ingespeeld op het risico van inflatie. Bij een stijgende inflatieverwachting wordt de looptijd veelal verkort, omdat dit doorgaans gepaard gaat met een rentestijging. Bij een verwacht gematigd inflatieniveau past veeleer een lagere rente en daarmee verlenging van de duratie van de portefeuille.

6. Portefeuillerisico

Dit risico ontstaat als gevolg van de gemaakte beleggingskeuzen door de vermogensbeheerder(s) in de portefeuille. De waarde van de onderliggende financiële instrumenten fluctueert soms aanzienlijk afhankelijk van de

activiteiten en resultaten van de afzonderlijke ondernemingen en/of van de algemene markt- en economische omstandigheden.

Dit risico wordt beperkt door het vastleggen van een vaste maximale bandbreedte waarbinnen, bij het maken van de keuzen in de beleggingsportefeuille, bewogen kan worden ten opzichte van de benchmark. Per portefeuille is vastgesteld welke maximale afwijking in de vorm van een tracking error (maatstaf voor afwijking op de benchmark) kan worden ingenomen ten opzichte van de benchmark. Naast de richtlijn over de tracking error voorziet het mandaat in aanvullende richtlijnen. Deze mandaatrestricties worden dagelijks gemonitord en indien nodig wordt de portefeuille hierop bijgestuurd.

7. Concentratierisico

Door te beleggen in onder meer hetzelfde land, dezelfde regio, dezelfde sector, bij dezelfde debiteuren of combinaties hiervan, is de spreiding van de beleggingsportefeuille beperkt. De oorzaak van de concentratie van de portefeuille kan het gevolg zijn van het beleggingsbeleid. Een beperkter beleggingsuniversum (bijvoorbeeld een belegging in Nederland) leidt tot geringere spreidingsmogelijkheden dan een groter universum (bijvoorbeeld een belegging in de Eurozone of een wereldwijde belegging). Door het concentratierisico kunnen bepaalde gebeurtenissen die de financiële instrumenten raken van grotere invloed zijn op de waarde van de beleggingsportefeuille dan bij een minder geconcentreerde beleggingsportefeuille.

Ten behoeve van het inzicht in het concentratierisico bij het Fonds is in hoofdstuk 14.1 t/m 14.5 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille per sector en per land nader toegelicht.

8. Valutakoersrisico

De waardeontwikkeling van de belegging waarin wordt belegd kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. Er wordt een onderscheid gemaakt tussen direct en indirect valutakoersrisico. Van direct valutakoersrisico is sprake indien de financiële instrumenten waarin wordt belegd, in een vreemde valuta zijn genoteerd. Hierdoor kan een verandering in de koers van een vreemde valuta ten opzichte van de euro een negatief of positief effect hebben op de waarde van de beleggingen en de dividenden van het Fonds. Van indirect valutakoersrisico is sprake als er wordt belegd in financiële instrumenten van ondernemingen die hun resultaten (deels) buiten de eurozone realiseren.

Het directe valutarisico naar de euro wordt afgedekt door middel van valutatermijncontracten. Ten behoeve van het inzicht in het valutarisico is in hoofdstuk 14.2 een overzicht opgenomen waarin de afdekking van valutaposities is toegelicht.

9. Kredietrisico

Landen, lagere overheden, bedrijven, instellingen of een tegenpartij kunnen in gebreke blijven. Dit risico wordt zoveel

mogelijk beperkt door strenge selectiecriteria te hanteren bij het selecteren van een land, lagere overheid, bedrijf, instelling of een tegenpartij. Daarbij zullen bij aan- en verkooptransacties in het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

De vermogensbeheerder voert alleen transacties uit met brokers en tegenpartijen, die voldoen aan bepaalde minimumeisen (waaronder prijs en kredietwaardigheid). Transacties kunnen slechts worden uitgevoerd met brokers en tegenpartijen die door de risico afdeling van de vermogensbeheerder zijn goedgekeurd en in de interne processen en procedures zijn geborgd.

Ten behoeve van het inzicht in het kredietrisico bij het Fonds zijn in de hoofdstukken 14.1 en 14.3 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille naar creditrating.

11.1.6. 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.

In het Fonds zelf is de hefboomfinanciering conform bovengenoemde berekeningsmethodieken nihil.

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in de Achmea Beleggingspools en het externe fonds. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Achmea Beleggingspool(s) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van de betreffende Achmea Beleggingspool en bedraagt volgens de netto methode als volgt.

TABEL 11.1.6.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSPOLS (NETTO METHODE)

31-12-2017	
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	117,3%
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	102,5%
Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro	100,2%
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	99,5%
Beleggingspool Achmea Langlopende Obligaties	98,3%
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	97,4%

11.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2018

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Achmea Beleggingspools in 2018 niet fundamenteel zal wijzigen.

11.1.8. Kerncijfers

Hieronder de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste drie jaar.

TABEL 11.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	291	105	15
Aantal uitstaande participaties	10.813	3.978	585
Intrinsieke waarde per participatie ¹	26,94	26,29	25,41
Lopende kosten factor	0,38%	0,38%	0,19% ²

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

² Het Fonds was in 2015 een half jaar actief.

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

TABEL 11.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2017	31-12-2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	2,88%	3,43%	1,65%
Waarvan uit:			
1) inkomsten	0,00%	0,03%	-1,03%
2) waardeverandering	3,09%	2,32%	2,43%
3) kosten	-0,21%	1,08%	0,25%
Benchmark	3,07%	4,16%	0,38%

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

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

- 50% Barclays Capital US Credit Total Return Index (hedged naar euro)
- 50% Barclays Capital Euro Credit Total Return Index (hedged naar euro)

11.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 14 mei 2018
De Beheerder
Achmea Investment Management B.V.

11.2. Jaarrekening

11.2.1. Balans

TABEL 11.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2017	31-12-2016
ACTIVA			
Beleggingen	11.2.4.1		
Participaties		291	105
		291	105
Vorderingen	11.2.4.2		
Overige vorderingen		2	4
		2	4
Geldmiddelen en kasequivalenten	11.2.4.3		
Liquide middelen		1	-
Totaal activa		294	109
PASSIVA			
Fondsvermogen	11.2.4.4		
Inbreng participanten		286	105
Overige reserves		1-	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		6	-
		291	105
Kortlopende schulden	11.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		3	4
		3	4
Totaal passiva		294	109

11.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 11.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2017	2016
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	11.2.5.1		
Dividend		-	-
Indirect resultaat uit beleggingen	11.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		2	1
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		4	1-
Overig resultaat	11.2.5.3		
Overige opbrengsten		-	-
Totaal opbrengsten		6	-
LASTEN	11.2.5.4		
Beheerkosten		-	-
Totaal lasten		-	-
Netto resultaat		6	-

11.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 11.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2017	2016
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		6	-
Gerealiseerde waardeverandering	11.2.5.2	2-	1-
Niet-gerealiseerde waardeverandering	11.2.5.2	4-	1
Aankopen van beleggingen	11.2.4.1	404-	242-
Verkopen van beleggingen	11.2.4.1	224	151
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	11.2.4.1	1-	4-
Mutatie overige vorderingen		2	4
Mutatie overige schulden		-	-
		179-	91-
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	11.2.4.4	403	241
Terugbetaald aan participanten	11.2.4.4	222-	151-
Uitgekeerd dividend	11.2.4.4	1-	-
		180	90
Netto kasstroom / mutatie geldstroom			
		1	1-
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-	1
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		1	-

11.2.4. Toelichting op de balans

Algemene informatie over het Achmea paraplu fonds A en de subfondsen is terug te vinden in het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen.

11.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2017 heeft het Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A een belang van 0,0468% (2016: 0,0176%) in de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade.

TABEL 11.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	0,0468%	Actief	47,58%

De portefeuille omloop factor van Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A is nihil omdat het fonds belegt in de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade, welke het actieve beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van deze Beleggingspool is 47,58%(2016: 80,70%).

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 11.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	105	14
Aankopen	404	242
Verkopen	224-	151-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	6	-
Stand einde boekjaar	291	105

TABEL 11.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	291	105
Totaal beleggingen	291	105

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van de betreffende Beleggingspool, welke kosteloos opvraagbaar is bij de Beheerder.

11.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 11.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2017	31-12-2016
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	2	4
Totaal overige vorderingen	2	4

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

11.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn.

11.2.4.4. Fondsvermogen**Inbreng participanten**

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

	2017	2016
Stand begin boekjaar	105	15
Geplaatst gedurende het boekjaar	403	241
Ingekocht gedurende het boekjaar	222-	151-
Stand einde boekjaar	286	105

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 10.813 (2016: 3.977).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	3.978	585
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	15.096	9.147
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	8.260-	5.754-
Stand einde boekjaar	10.813	3.978

Overige reserves**TABEL 11.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES**

	2017	2016
Stand begin boekjaar	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	1-	-
Stand einde boekjaar	1-	-

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2017	2016
Stand begin boekjaar	-	-
Uitgekeerd dividend	1-	-
Toevoeging aan overige reserves	1	-
Resultaat lopend boekjaar	6	-
Stand einde boekjaar	6	-

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 11.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	291	105
Aantal uitstaande participaties	10.813	3.978
Intrinsieke waarde per participatie ¹	26,94	26,29

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

11.2.4.5. Kortlopende schulden

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

11.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

11.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

De opbrengst beleggingen betreft ontvangen of te betalen rente en indien discretionair belegd wordt, ontvangen dividenden.

TABEL 11.2.5.1.1 DIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2017	2016
Dividend	-	-
Totaal opbrengst beleggingen	-	-

11.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 11.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2017	2016
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	2	1
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	2	1
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	39	8
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	35-	9-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	4	1-

11.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 11.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

	2017	2016
Incidentele bate	-	-
Totaal overig resultaat	-	-

11.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding voor 2017 van 0,20% (2016: 0,20%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 11.2.5.4.1 LASTEN

	2017	2016
Beheerkosten	-	-
Totaal lasten	-	-

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A 0,38% (2016: 0,38%), dit is overeenkomstig het prospectus.

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 11.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2017	2016
Beheerkosten Achmea investment grade bedrijfsobligaties Fonds A	0,20%	0,20%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	0,18%	0,18%
Totaal lopende kosten	0,38%	0,38%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

Het vermogensbeheer voor de Achmea Beleggingspools wordt deels uitgevoerd door de Beheerder en deels door BMO Global Asset Management (handelsnaam van F&C Netherlands B.V.) en Robeco Institutional Asset Management B.V. De uitbesteding gebeurt onder verantwoordelijkheid van de Beheerder. De vermogensbeheerders beleggen het vermogen van de Achmea Beleggingspools volgens het beleggingsbeleid dat door de Beheerder is vastgesteld. De Beheerder en de vermogensbeheerders hebben afspraken gemaakt over de advisering en rapportages. Achmea Investment Management brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij de Fondsen.

11.2.6. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

11.2.7. Personeel en bezoldiging

Voor personeel en bezoldiging verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

11.2.8. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

11.2.9. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

11.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 14 mei 2018
De Beheerder
Achmea Investment Management B.V.

11.3. Overige gegevens

11.3.1. Overige gegevens

11.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Achmea paraplu fonds A (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de Beheerder opgemaakte voorstellen.

11.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

Voor de persoonlijke belangen van de bestuurders verwijzen wij naar de Overige gegevens algemeen.

11.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Voor de controleverklaring van de onafhankelijke accountant verwijzen we naar Overige gegevens algemeen.

12. Jaarverslag 2017 Achmea wereldwijd aandelen fonds A

12.1. Bestuursverslag

12.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea wereldwijd aandelen fonds A over het boekjaar 2017. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar hoofdstukken 3 en 4.

Het Achmea wereldwijd aandelen fonds A is per 1 juli 2015 opgericht.

12.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea wereldwijd aandelen fonds A belegt via de "Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd" in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan).

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van de Beleggingspool verwijzen wij u naar het jaarverslag van de betreffende Beleggingspool, welke kosteloos opvraagbaar is bij de Beheerder. Tevens is deze informatie over de Beleggingspool verkort opgenomen in hoofdstuk 14.

12.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2017 een resultaat geboekt van € 5.430 duizend (2016: € 2.503 duizend). Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 36,6 miljoen tot (2016: € 32,5 miljoen) De toename van het Fonds is toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 5,5 miljoen. Daartegenover stond uittreding van participanten van € 0,6 miljoen en een dividenduitkering van € 0,8 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2017 € 30,43 (2015: € 26,57), wat ten opzichte van 31 december 2016 een rendement van 17,20% betekent. De

benchmark van het fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 16,79% gerealiseerd.

12.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

De wereldwijde aandelenmarkten hebben een uitstekend jaar achter de rug. Het presidentschap van Donald Trump had niet de negatieve impact op de Amerikaanse economie, die door velen vooraf werd gevreesd. Integendeel, de plannen van Trump om de economie via belastingverlagingen en infrastructurele projecten te stimuleren, hebben het vertrouwen een extra stimulans gegeven.

Gesteund door het ruime beleid van de belangrijkste centrale banken wist de MSCI wereld index het jaar bijna op record niveau af te sluiten. Dit ondanks raketlanceringen en kernproeven door Noord-Korea halverwege het jaar, die voor de Amerikaanse president Trump aanleiding tot een sterke reactie waren. Een gewapend conflict bleef uit. De aanhoudende euforie op de financiële markten kwam onder andere door de gunstige macro-economische ontwikkelingen in zowel de VS als Europa. Daarnaast waren beleggers optimistisch over de impact die de nieuwe Amerikaanse belastingwet op bedrijfswinsten zal hebben.

12.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

Algemeen

De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat. De waardeontwikkeling van de belegging is namelijk afhankelijk van fluctuaties in prijzen van individuele financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd. Deze fluctuaties in prijzen van individuele financiële instrumenten zijn het gevolg van ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten. De koers en de waarde van de beleggingen van het Fonds worden door deze fluctuaties beïnvloed met als gevolg dat de (intrinsieke) waarde (in euro) van het Fonds kan dalen.

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. Omdat het Fonds niet is blootgesteld aan kasstroomrisico is om die reden het kasstroomrisico niet toegelicht. De risico's zijn beschreven voor het Fonds en kunnen zich voordoen op het niveau van het Fonds en/of de beleggingsinstelling(en) waarin wordt belegd en/of de financiële instrumenten waarin wordt belegd. 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 koers van het Fonds. De eerst zeven van de onderstaande vermelde risico's zijn het meest van belang voor het Fonds. Ten aanzien van de risico's die zich voordoen worden zo mogelijk beheersmaatregelen 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. De genomen beheersmaatregelen, aanpassingen in de beheersmaatregelen en de gevolgen hiervan voor beleggers, worden per risico verantwoord. Ten aanzien van de risico's die zich voordoen in de andere beleggingsinstelling(en) waarin door het Fonds wordt belegd, worden zo mogelijk beheersmaatregelen getroffen en verantwoord door de Beheerder van de desbetreffende beleggingsinstelling(en). Het risico van beleggen in een andere beleggingsinstelling wordt beperkt door een zorgvuldige selectie en monitoring van de andere beleggingsinstelling(en).

Minimaal eenmaal per jaar wordt via het kans maal impact model de volgorde van de risico's van de Beleggingspools geëvalueerd. Hiermee wordt impliciet de risicobereidheid van de Beleggingspool beoordeeld.

1. Marktrisico

De koersen van financiële instrumenten waarin wordt belegd kunnen wereldwijd of specifiek op de markten waarin wordt belegd, dalen of stijgen. Deze daling of stijging kan optreden door bijvoorbeeld de veranderde economische, politieke en algemene marktomstandigheden en/of marktomstandighedenverwachtingen alsmede door een veranderde individuele landen- of bedrijfssituatie.

Met een brede spreiding binnen de beleggingsportefeuilles wordt het marktrisico zoveel mogelijk beperkt.

Ten behoeve van het inzicht in het marktrisico bij het Fonds is in de hoofdstukken 14.1 t/m 14.5 de onderverdeling van de beleggingsportefeuilles per sector en per land toegelicht.

2. Valutakoersrisico

De waardeontwikkeling van de belegging waarin wordt belegd kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. Er wordt een onderscheid gemaakt tussen direct en indirect valutakoersrisico. Van direct valutakoersrisico is sprake indien de financiële instrumenten waarin wordt belegd, in een vreemde valuta zijn genoteerd. Hierdoor kan een verandering in de koers van een vreemde valuta ten opzichte van de euro een negatief of positief effect

hebben op de waarde van de beleggingen en de dividenden van het Fonds. Van indirect valutakoersrisico is sprake als er wordt belegd in financiële instrumenten van ondernemingen die hun resultaten (deels) buiten de eurozone realiseren.

Het directe valutarisico wordt afgedekt door middel van valutatermijncontracten.

3. Risico van het gebruik van derivaten

Conform het beleggingsbeleid kunnen derivaten gebruikt worden. Derivaten kennen specifieke risico's. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat. De waarde van een derivaat kan relatief veel stijgen of dalen bij een kleine koersontwikkeling. Ook is de waarde afhankelijk van de tegenpartij en de omvang van de markt. Daarbij kan er sprake zijn van subjectieve waarderingen, omdat veel derivaten niet via officiële beurzen worden verhandeld.

Tevens is de waarde van derivaten afhankelijk van de mate en omvang van de hefboomfinanciering, zoals opgenomen in de paragraaf hefboomfinanciering, waardoor de gevoeligheid van het Fonds voor marktbevingen wordt vergroot.

Binnen de portefeuille is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan met als doelstelling om het valutarisico zoveel mogelijk te beperken. Hierbij wordt een selectief beleid van tegenpartijen gehanteerd. Daarnaast zijn beleggingen in futures in beperkte mate toegestaan.

4. Portefeuillerisico

Dit risico ontstaat als gevolg van de gemaakte beleggingskeuzen door de vermogensbeheerder(s) in de portefeuille. De waarde van de onderliggende financiële instrumenten fluctueert soms aanzienlijk afhankelijk van de activiteiten en resultaten van de afzonderlijke ondernemingen en/of van de algemene markt- en economische omstandigheden.

Dit risico wordt beperkt door het vastleggen van een vaste maximale bandbreedte waarbinnen, bij het maken van de keuzen in de beleggingsportefeuille, bewogen kan worden ten opzichte van de benchmark. Per portefeuille is vastgesteld welke maximale afwijking in de vorm van een tracking error (maatstaf voor afwijking op de benchmark) kan worden ingenomen ten opzichte van de benchmark. Naast de richtlijn over de tracking error voorziet het mandaat in aanvullende richtlijnen. Deze mandaatrestricties worden dagelijks gemonitord en indien nodig wordt de portefeuille hierop bijgestuurd.

5. Liquiditeitsrisico

Het is mogelijk dat een transactie (aan- of verkoop van een financieel instrument) als gevolg van het ontbreken van voldoende verhandelbaarheid niet of niet tegen een acceptabele prijs kan worden uitgevoerd. Hierdoor kan er een verlies van waarde van het financiële instrument optreden.

Voor de beleggingspools waarin dit Fonds participeert is dit risico vrij beperkt, omdat doorgaans alleen in liquide financiële instrumenten wordt belegd. Naar schatting 75% van de obligatiebeleggingen kan binnen één week worden geliquideerd. Voor aandelenbelegging geldt in de regel dat deze beleggingen binnen één tot drie werkdagen verkocht kunnen worden.

Ten behoeve van het inzicht in het liquiditeitsrisico bij het Fonds is in hoofdstuk 14.4 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille naar marktkapitalisatie van de aandelen (large caps, mid caps en small caps) toegelicht.

6. Kredietrisico

Landen, lagere overheden, bedrijven, instellingen of een tegenpartij kunnen in gebreke blijven. Dit risico wordt zoveel mogelijk beperkt door strenge selectiecriteria te hanteren bij het selecteren van een land, lagere overheid, bedrijf, instelling of een tegenpartij. Daarbij zullen bij aan- en verkooptransacties in het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

De vermogensbeheerder voert alleen transacties uit met brokers en tegenpartijen, die voldoen aan bepaalde minimumeisen (waaronder prijs en kredietwaardigheid). Transacties kunnen slechts worden uitgevoerd met brokers en tegenpartijen die door de risico afdeling van de vermogensbeheerder zijn goedgekeurd en in de interne processen en procedures zijn geborgd.

Ten behoeve van het inzicht in het kredietrisico bij het Fonds zijn in de hoofdstukken 14.1 en 14.3 de onderverdeling van de beleggingsportefeuille naar creditrating.

12.1.6. 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.

In het Fonds zelf is de hefboomfinanciering conform bovengenoemde berekeningsmethodieken nihil.

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in de Achmea Beleggingspools en het externe fonds. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Achmea Beleggingspool(s) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van de betreffende Achmea Beleggingspool en bedraagt volgens de netto methode als volgt.

TABEL 12.1.6.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSPOLS (NETTO METHODE)

	31-12-2017
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	117,3%
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	102,5%
Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro	100,2%
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	99,5%
Beleggingspool Achmea Langlopende Obligaties	98,3%
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	97,4%

12.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2018

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Achmea Beleggingspools in 2018 niet fundamenteel zal wijzigen.

12.1.8. Kerncijfers

Hieronder de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste drie jaar.

TABEL 12.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	36.628	32.534	33.126
Aantal uitstaande participaties	1.203.769	1.224.669	1.353.623
Intrinsieke waarde per participatie ¹	30,43	26,57	24,54
Lopende kosten factor	0,28%	0,28%	0,14% ²

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

² Het Fonds was in 2015 een half jaar actief.

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

TABEL 12.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2017	31-12-2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	17,20%	8,26%	-1,84%
Waarvan uit:			
1) inkomsten	0,00%	0,04%	0,22%
2) waardeverandering	17,38%	8,39%	-2,03%
3) kosten	-0,18%	-0,17%	-0,03%
Benchmark	16,79%	8,44%	-1,75%

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

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

- 100% MSCI Developed Countries World Total Return Index (hedged naar euro)

12.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 14 mei 2018
De Beheerder
Achmea Investment Management B.V.

12.2. Jaarrekening

12.2.1. Balans

TABEL 12.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2017	31-12-2016
ACTIVA			
Beleggingen	12.2.4.1		
Participaties		36.630	32.536
		36.630	32.536
Vorderingen	12.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		44	-
Overige vorderingen		17	19
		61	19
Geldmiddelen en kasequivalenten	12.2.4.3		
Liquide middelen		1	1
Totaal activa		36.692	32.556
PASSIVA			
Fondsvermogen	12.2.4.4		
Inbreng participanten		30.035	30.599
Overige reserves		1.163	568-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		5.430	2.503
		36.628	32.534
Kortlopende schulden	12.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		17	19
Overige schulden		47	3
		64	22
Totaal passiva		36.692	32.556

12.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 12.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2017	2016
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	12.2.5.1		
Dividend		-	-
Indirect resultaat uit beleggingen	12.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		442	35-
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		5.046	2.578
Overig resultaat	12.2.5.3		
Overige opbrengsten		1-	13
Totaal opbrengsten		5.487	2.556
LASTEN	12.2.5.4		
Beheerkosten		57	53
Totaal lasten		57	53
Netto resultaat		5.430	2.503

12.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 12.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI T/M 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2017	2016
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		5.430	2.503
Gerealiseerde waardeverandering	12.2.5.2	442-	35
Niet-gerealiseerde waardeverandering	12.2.5.2	5.046-	2.578-
Aankopen van beleggingen	12.2.4.1	2.051-	214-
Verkopen van beleggingen	12.2.4.1	3.445	3.412
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	12.2.4.1	46-	17-
Mutatie overige vorderingen		2	17
Mutatie overige schulden		44	29-
		1.336	3.129
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	12.2.4.4	2.046	158
Terugbetaald aan participanten	12.2.4.4	2.610-	3.343-
Uitgekeerd dividend	12.2.4.4	772-	-
		1.336-	3.185-
Netto kasstroom / mutatie geldstroom			
		-	56-
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		1	57
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		1	1

12.2.4. Toelichting op de balans

Algemene informatie over het Achmea paraplu fonds A en de subfondsen is terug te vinden in het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen.

12.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2017 heeft het Achmea wereldwijd aandelen fonds A een belang van 1,21% (2016: 1,17%) in de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld.

TABEL 12.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	1,2050%	Passief	61,64%

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 12.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	32.536	33.191
Aankopen	2.051	214
Verkopen	3.445-	3.412-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	5.488	2.543
Stand einde boekjaar	36.630	32.536

De beleggingen kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 12.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	36.630	32.536
Totaal beleggingen	36.630	32.536

De portefeuille omloop factor van het Achmea wereldwijd aandelen fonds A is nihil omdat het fonds belegt in de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd, welke het passieve beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van deze Beleggingspool is 61,64% (2016: 64,49%).

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van de betreffende Beleggingspool, welke kosteloos opvraagbaar is bij de Beheerder.

12.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 12.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2017	31-12-2016
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	17	19
Totaal overige vorderingen	17	19

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

12.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn.

12.2.4.4. Fondsvermogen**Inbreng participanten**

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 12.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

	2017	2016
Stand begin boekjaar	30.599	33.784
Geplaatst gedurende het boekjaar	2.046	158
Ingekocht gedurende het boekjaar	2.610-	3.343-
Stand einde boekjaar	30.035	30.599

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 1.224.669 (2016: 1.224.669).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 12.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	1.224.669	1.353.623
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	71.148	6.268
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	92.048-	135.221-
Stand einde boekjaar	1.203.769	1.224.669

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 12.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	568-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	1.731	568-
Stand einde boekjaar	1.163	568-

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 12.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2017	2016
Stand begin boekjaar	2.503	568-
Uitgekeerd dividend	772-	-
Toevoeging aan overige reserves	1.731-	568
Resultaat lopend boekjaar	5.430	2.503
Stand einde boekjaar	5.430	2.503

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 12.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	36.628	32.534
Aantal uitstaande participaties	1.203.769	1.224.669
Intrinsieke waarde per participatie ¹	30,43	26,57

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

12.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 12.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

	31-12-2017	31-12-2016
Te betalen beheerkosten	1	1
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	45	-
Overige	1	2
Totaal overige schulden	47	3

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

12.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

12.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

De opbrengst beleggingen betreft ontvangen of te betalen rente en indien discretionair belegd wordt, ontvangen dividenden.

TABEL 12.2.5.1.1 DIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2017	2016
Dividend	-	-
Totaal opbrengst beleggingen	-	-

12.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 12.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2017	2016
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	447	55
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	5-	90-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	442	35-
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	23.733	29.047
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	18.687-	26.469-
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	5.046	2.578

12.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 12.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

	2017	2016
Incidentele bate	1-	13
Totaal overig resultaat	1-	13

12.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding voor 2017 van 0,17% (2016: 0,17%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 12.2.5.4.1 LASTEN

	2017	2016
Beheerkosten	57	53
Totaal lasten	57	53

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea wereldwijd aandelen fonds A 0,28% (2016: 0,28%), dit is overeenkomstig het prospectus

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 12.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2017	2016
Beheerkosten Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds A	0,17%	0,17%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	0,11%	0,11%
Overige kosten incl Beleggingspool en (indien van toepassing) het externe Fonds	0,00%	0,00%
Totaal lopende kosten	0,28%	0,28%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

Het vermogensbeheer van de Achmea Beleggingspools wordt deels uitgevoerd door de Beheerder en is deels (tot 1-12-2017) uitbesteed aan BMO Global Asset Management (handelsnaam van F&C Netherlands B.V.). Met ingang van 01-12-2017 wordt het vermogensbeheer volledig uitgevoerd door de Beheerder. Achmea Investment Management brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij de Fondsen.

12.2.6. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

12.2.7. Personeel en bezoldiging

Voor personeel en bezoldiging verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

12.2.8. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

12.2.9. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

12.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 14 mei 2018
De Beheerder
Achmea Investment Management B.V.

12.3. Overige gegevens

12.3.1. Overige gegevens

12.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Achmea paraplu fonds A (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de Beheerder opgemaakte voorstellen.

12.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

Voor de persoonlijke belangen van de bestuurders verwijzen wij naar de Overige gegevens algemeen.

12.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Voor de controleverklaring van de onafhankelijke accountant verwijzen we naar Overige gegevens algemeen.

13. Jaarrekening algemeen

13.1. Algemeen

Achmea paraplu fonds A, opgericht op 1 juli 2015, is een beleggingsfonds, zoals bedoeld wordt in artikel 1:1 van de Wft en is als beleggingsinstelling geregistreerd bij de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) onder de door de Beheerder gehouden vergunning. Het beleggingsfonds heeft de vorm van een Fonds voor gemene rekening, inhoudende een contractuele verbintenis tussen (i) de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en (ii) de Juridisch Eigenaar en de Participanten (als verder omschreven in de Voorwaarden). De contractuele verbintenis onder (i) is tot stand gekomen bij de instelling van het Fonds, door middel van een overeenkomst tussen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar inhoudende de Voorwaarden en de laatste Voorwaarden dateren van 3 oktober 2016.

Achmea paraplu fonds A kent een zogenaamde paraplustructuur, waarvan de participaties zijn verdeeld in verschillende series. Elke serie vormt een subfonds. Per 31 december 2016 kent Achmea paraplu fonds A 8 subfondsen met elk een specifiek beleggingsbeleid en risicoprofiel. Elk subfonds wordt verder aangeduid met de term Fonds of Fondsen. Voor elk Fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord. Achmea paraplu fonds A is één juridische entiteit met een ongedeeld vermogen. De Fondsen vormen op grond van artikel 4:37j Wft onderling afgescheiden vermogens.

De Fondsen van Achmea paraplu fonds A, inclusief de nummering van de series participaties, betreffen:

- Achmea mixfonds zeer voorzichtig A (serie 1)
- Achmea mixfonds voorzichtig A (serie 2)
- Achmea mixfonds gemiddeld A (serie 3)
- Achmea mixfonds ambitieus A (serie 4)
- Achmea mixfonds zeer ambitieus A (serie 5)
- Achmea euro staatsobligaties fonds A (serie 6)
- Achmea investment grade obligaties fonds A (serie 7)
- Achmea wereldwijd aandelen fonds A (serie 8)

Deelname in de Fondsen vindt plaats via het elektronische (digitale) participantenregister, zoals dit door de Beheerder wordt gevoerd onder de merknaam Centraal Beheer.

Achmea Investment Management B.V. is Beheerder, zoals bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (Wft). 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. Per 1 januari 2016 is deze naar aanleiding van de fusie met Achmea Beleggingsfondsen Beheer B.V., uitgebreid met aanbieden van beleggingsinstellingen aan niet professionele beleggers. Achmea Investment Management B.V. staat ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209 en is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V.

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

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

13.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor beleggingsinstellingen uit Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving en de Wft, zoals verder uitgewerkt in het BGfo.

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

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van de Achmea Beleggingspools zijn gelijk aan de waarderingsgrondslagen van Achmea paraplu fonds A.

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.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van de Fondsen is de euro.

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

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

Algemeen

Achmea paraplu fonds A belegt voornamelijk in vijf Achmea Beleggingspools door middel van acht subfondsen en voor een deel in een extern fonds. Beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde, zijnde de marktwaarde.

Participaties

De participaties in de Achmea Beleggingspools worden gewaardeerd tegen de reële waarde op balansdatum, zijnde de intrinsieke waarde.

De participaties van de externe fondsen worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) op balansdatum.

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 van het betreffende Fonds.

Resultaatbepaling

Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. De opbrengst uit beleggingen wordt bepaald door het aan het Fonds rechtstreeks toerekenbare deel van de beleggingsopbrengsten uit de Achmea Beleggingspools dan wel externe fondsen.

Kosten en vergoedingen worden, voor zover direct toerekenbaar, rechtstreeks ten laste of gunste van het betreffende Fonds gebracht.

Niet direct toerekenbare kosten worden naar rato van de omvang van het vermogen ten laste van de Fondsen gebracht."

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij per saldo toekenning van participaties van het Fonds wordt de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij per saldo inkoop van participaties wordt de berekende intrinsieke waarde verlaagd met een afslag. De op- en afslagen komen geheel ten goede aan het Fonds. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken die bij het Fonds in rekening worden gebracht voor de toe- en uittredingen in het Fonds en de beleggingstransacties van het Fonds. Deze transactiekosten bestaan onder andere uit bank- en brokerkosten, spread tussen bied- en laatprijzen en eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie. 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 betreffende Fonds en de kosten uit de Achmea Beleggingspool waarin het betreffende Fonds belegt 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 worden berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij de (bais) 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 mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. 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

Achmea paraplu fonds A heeft de status van fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het hebben van de status van fiscale beleggingsinstelling betekent dat, mits aan een aantal voorwaarden is voldaan, Achmea paraplu fonds A weliswaar aan de heffing van de vennootschapsbelasting is onderworpen, maar tegen een tarief van 0%.

Eén van de belangrijkste voorwaarden verbonden aan de status van fiscale beleggingsinstelling is de zogenoemde uitdelingsverplichting, hetgeen inhoudt dat Achmea paraplu fonds A de voor uitkering beschikbare winst van ieder Fonds

binnen acht maanden na afloop van het boekjaar dient uit te keren aan haar participanten.

De omvang van de dividenduitkering kan van jaar tot jaar fluctueren en kan in een bepaald jaar ook nihil zijn. Het saldo van gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten op effecten evenals de winsten en verliezen behaald met de vervreemding van overige beleggingen, verminderd met een evenredig aandeel in de beheerskosten, wordt in beginsel aan de herbeleggingsreserve toegevoegd en daarmee uit de uit te delen winst geëlimineerd. Negatieve koersresultaten komen ten laste van de herbeleggingsreserve en verlagen dus de uit te delen winst niet. Daarnaast kan de uitdelingsverplichting verlaagd worden met een dotatie aan de afrondingsreserve. Een vrijval van de afrondingsreserve verhoogt de uitdelingsverplichting. Het saldo van de afrondingsreserve mag niet groter zijn dan 1% van het fondsvermogen per einde van het betreffende boekjaar.

Achmea paraplu fonds A dient in beginsel 15% dividendbelasting in te houden op de dividenden die zij aan haar participanten uitkeert. Een uitkering ten laste van de herbeleggingsreserve is vrijgesteld van dividendbelasting.

De vijf Achmea Beleggingspools waarin Achmea paraplu fonds A belegt, zijn besloten fondsen voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van deze Achmea Beleggingspools, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties, waaronder Achmea paraplu fonds A.

13.3. Gelieerde partijen

Overeenkomsten met gelieerde partijen van de Beheerder of van Achmea paraplu fonds A hieronder opgenomen. Van gelieerde partijen is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het zakelijke en financieel beleid van de andere partij.

Achmea paraplu fonds A onderkent in de verslagperiode de volgende gelieerde partijen (welke zijn bepaald op basis van de juridische relatie):

- Achmea B.V. en de groepsmaatschappijen van Achmea;
- Coöperatieve Rabobank U.A.

Achmea Investment Management B.V. is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V. en wordt daarnaast aangemerkt als een gelieerde partij op basis van de economische realiteit aangezien de Beheerder als enige partij beleidsbepalend is. De Achmea Beleggingspools waarin de Fondsen van paraplu fonds A beleggen worden beheerd door Achmea Investment Management B.V. en het juridisch eigendom van het vermogen wordt gehouden door de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools, waarvan Achmea Investment Management B.V. de bestuurder is.

De transacties met gelieerde partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheervergoeding die wordt betaald aan de Beheerder Achmea Investment Management B.V. is marktconform. Uit de beheervergoeding worden onder andere de kosten betaald voor de diensten die de groepsmaatschappijen van Achmea aan de Beheerder verlenen, zoals onder andere voor personeel, facilitaire zaken en IT.

13.4. Voorgestelde winstbestemming

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Achmea paraplu fonds A (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van het Fonds.

Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de Beheerder opgemaakte voorstellen.

13.5. Dividendvoorstel

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds over 2017 is .

TABEL 13.5.1 PER FONDS OVER 2017 VOOR UITDELING BESCHIKBARE DEEL VAN DE WINST

Mixfonds	Dividend (in duizenden euro's)	Datum ex dividend	Betaaldatum
Achmea mixfonds zeer voorzichtig A (serie 1)	85	31 mei 2018	7 juni 2018
Achmea mixfonds voorzichtig A (serie 2)	9	31 mei 2018	7 juni 2018
Achmea mixfonds gemiddeld A (serie 3)	186	31 mei 2018	7 juni 2018
Achmea mixfonds ambitieus A (serie 4)	11	31 mei 2018	7 juni 2018
Achmea mixfonds zeer ambitieus A (serie 5)	6	31 mei 2018	7 juni 2018
Achmea euro staatsobligaties fonds A (serie 6)	2	31 mei 2018	7 juni 2018
Achmea investment grade obligaties fonds A (serie 7)	4	31 mei 2018	7 juni 2018
Achmea wereldwijd aandelen fonds A (serie 8)	753	31 mei 2018	7 juni 2018

13.6. Beloning en werknemers

Voor een toelichting op het beloningsbeleid van Achmea Investment Management B.V. wordt verwezen naar het Bestuursverslag algemeen paragraaf 4.8.

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst.

14. Informatie over Achmea Beleggingspools en het Robeco fonds

14.1. Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

14.1.1. Algemeen

De Beleggingspool is opgericht op 21 december 2008. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 22 december 2008 een aanvang genomen.

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

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

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

Het vermogen van de Beleggingspool wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de

Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools.

De jaarrekening van Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

14.1.2. Beleggingsbeleid

De Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro belegt in geldmarktinstrumenten die genoteerd zijn in Euro's met een maximale looptijd van 24 maanden. De Pool heeft als doelstelling om gemiddeld een rendement te behalen gelijk aan 3-maands euribor.

Het vermogensbeheer van de Beleggingspool was door de Beheerder tot 1 maart 2017 uitbesteed aan BMO Global Asset Management (handelsnaam van F&C Netherlands B.V.). Met ingang van 1 maart 2017 wordt het vermogensbeheer uitgevoerd door de Beheerder.

14.1.3. Beleggingsresultaat

De Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro heeft in 2017 een resultaat geboekt van - € 1.047.000 (2016: - € 546.000). De Beleggingspool behaalde het afgelopen jaar een rendement van -0,46% (2016: -0,21%). Daarmee presteerde de portefeuille niet in lijn met de relevante benchmark (-0,33%).

14.1.4. Kerncijfers

TABEL 14.1.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	217.179	253.667	278.796
Aantal uitstaande participaties	13.912.727	16.175.710	17.740.834
Intrinsieke waarde per participatie	15,61	15,68	15,71
Lopende kosten factor	0,15%	0,16%	0,16%
Portefeuille omloop factor	232,42%	244,41%	102,13%

14.1.5. Verkorte balans

TABEL 14.1.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)

(in duizenden euro's)	31-12-2017	31-12-2016
ACTIVA		
Beleggingen	211.399	237.889
Vorderingen	75	208
Liquide middelen	6.174	15.580
totaal ACTIVA	217.648	253.677
PASSIVA		
Fondsvermogen	217.179	253.667
Kortlopende schulden	469	10
Totaal PASSIVA	217.648	253.677

14.1.6. Resultaat

TABEL 14.1.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	2017	2016
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Opbrengsten uit beleggingen	742	1.226
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	1.310-	2.961-
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	148-	1.441
Overige opbrengsten	18	168
Totaal opbrengsten	698-	126-
LASTEN		
Beheerkosten	349	420
Totaal lasten	349	420
Totaal beleggingsresultaat	1.047-	546-

14.1.7. Beleggingsspecificatie

Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro belegt in geldmarktinstrumenten en kortlopende staatsobligaties, bedrijfsobligaties, obligaties van supranationale instellingen en floating rate notes (obligaties met een variabele rente) van banken. De mutatie in de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 14.1.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

	Obligaties		Deposito's		Totaal	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Stand begin boekjaar	237.889	269.578	-	-	237.889	269.578
Aankopen	160.993	331.311	121.367	-	282.360	331.311
Verkopen	243.206-	361.480-	64.186-	-	307.392-	361.480-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.458-	1.520-	-	-	1.458-	1.520-
Stand einde boekjaar	154.218	237.889	57.181	-	211.399	237.889

De portefeuille omloop factor bedroeg gedurende de verslagperiode 232,42% (2016: 244,41%). 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.

Obligaties

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 14.1.7.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR

	31-12-2017		31-12-2016	
Bedrijfsobligaties	117.131	76%	178.717	75%
Staatsobligaties	37.087	24%	59.172	25%
Totaal	154.218	100%	237.889	100%

De onderverdeling per credit rating is als volgt.

TABEL 14.1.7.3 OBLIGATIES NAAR CREDIT RATING

	31-12-2017		31-12-2016	
A	82.385	54%	116.998	49%
AA	38.756	25%	77.757	33%
AAA	33.077	21%	43.134	18%
Totaal	154.218	100%	237.889	100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligatie naar landen is als volgt.

TABEL 14.1.7.4 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN

	31-12-2017		31-12-2016	
Verenigde Staten	21.204	18%	32.617	18%
Frankrijk	20.077	17%	27.777	16%
Canada	18.052	15%	20.823	12%
Nederland	16.104	14%	20.430	11%

	31-12-2017		31-12-2016	
Duitsland	16.082	14%	19.547	11%
Zweden	10.013	9%	15.673	9%
Verenigd Koninkrijk	7.579	6%	12.015	7%
Zwitserland	5.011	4%	10.063	6%
Denemarken	3.009	3%	8.017	4%
Ierland	-	-	6.005	3%
Finland	-	-	5.750	3%
Totaal	117.131	100%	178.717	100%

De onderverdeling van de staatsobligatie naar landen is als volgt.

TABEL 14.1.7.5 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN

	31-12-2017		31-12-2016	
Nederland	23.027	62%	18.063	31%
Duitsland	10.049	27%	26.072	44%
Frankrijk	4.011	11%	15.037	25%
Totaal	37.087	100%	59.172	100%

In de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro is het valutarisico op individuele beleggingen nihil aangezien alle in de beleggingsportefeuille aangehouden beleggingen zijn genoteerd in euro.

In de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro wordt een concentratierisico gelopen ten aanzien van de volgende beleggingen, welke groter zijn dan 5% van de totale portefeuille.

TABEL 14.1.7.6 BELEGGINGEN GROTER DAN 5%

	31-12-2017	31-12-2016
German Treasury Bill Regs 0.000%, 05/24/2017		7,59%
Dutch Treasury Certificate 0.000%, 04/28/2017		6,33%
Dutch Treasury certificate 0,000%, 01/31/2018	6,15%	

Voor een specificatie van de beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro.

14.2. Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

14.2.1. Algemeen

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

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

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

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

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

De jaarrekening van Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

14.2.2. Beleggingsbeleid

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

De Pool voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van de Pool is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, met de benchmark mogelijk. Als samengestelde benchmark voor de Beleggingspool geldt 50% Barclays Capital US Credit Total Return Index en 50% Barclays Capital Euro Credit Total Return Index (hedged naar euro).

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures en kredietderivaten. Daarnaast is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan, met als doelstelling om het valutarisico naar de euro zoveel mogelijk te beperken.
- De debiteurenkwaliteit is minimaal BBB-. In de situatie van ratingverlaging mag voor maximaal 4% lager dan BBB- worden aangehouden, echter niet langer dan 6 maanden. 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 15% van de Pool mag buiten de benchmark ('off benchmark') worden belegd.
- Liquiditeiten zijn toegestaan.

Voor de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade zijn twee vermogensbeheerders aangesteld, te weten BMO Global Asset Management (handelsnaam van F&C Netherlands B.V.) en Robeco Institutional Asset Management B.V. De vermogensbeheerders van de Beleggingspool beschikken over een team van analisten dat gericht onderzoek doet naar ontwikkelingen binnen de verschillende sectoren, de macro-economie en de invloeden daarvan op de financiële markten wereldwijd.

14.2.3. Beleggingsresultaat

Het vermogen van de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 622 miljoen (2016: € 596 miljoen). De toename van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan toetredingen van participanten van € 8 miljoen, koersstijgingen op de financiële markten van €4 miljoen en netto beleggingsopbrengsten van € 15 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade bedroeg ultimo 2017 € 1.178,48 (2016: € 1.143,26 wat ten opzichte van 31 december 2016 een rendement van 3,08% betekent. De vergelijkbare benchmark van de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade heeft over dezelfde periode een rendement van 3,07% gerealiseerd.

14.2.4. Kerncijfers

TABEL 14.2.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	621.926	595.600	604.664
Aantal uitstaande participaties	527.737	520.966	550.896
Intrinsieke waarde per participatie	1.178,48	1.143,26	1.097,60
Lopende kosten factor	0,18%	0,18%	0,18%
Portefeuille omloop factor	47,58%	80,70%	60,32%

14.2.5. Verkorte balans

TABEL 14.2.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	31-12-2017	31-12-2016
ACTIVA		
Beleggingen	601.725	584.956
Vorderingen	6.054	5.945
Liquide middelen	15.920	7.060
 totaal ACTIVA	 623.699	 597.961
 PASSIVA		
Fondsvermogen	621.926	595.600
Beleggingen	212	2.326
Kortlopende schulden	1.561	35
 Totaal PASSIVA	 623.699	 597.961

14.2.6. Resultaat

TABEL 14.2.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	2017	2016
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Opbrengsten uit obligaties	15.750	17.398
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	31.695	63
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	28.156-	8.516
Overige opbrengsten	148	271
Totaal opbrengsten	19.437	26.248
LASTEN		
Beheerkosten	1.064	1.070
Totaal lasten	1.064	1.070
Totaal beleggingsresultaat	18.373	25.178

14.2.7. Beleggingsspecificatie

Obligaties

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

TABEL 14.2.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

	31-12-2017	31-12-2016
Stand begin boekjaar	582.864	581.904
Aankopen	219.390	277.704
Verkopen	174.648-	300.277-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	28.653-	23.533
Stand einde boekjaar	598.953	582.864

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 47,58% (2016: 80,70%). Er was sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 14.2.7.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR

	31-12-2017		31-12-2016	
Bedrijfsobligaties	539.656	90%	508.762	87%
Staatsobligaties	59.297	10%	74.102	13%
Futures Fixed Income	167	0%	435-	0%
Totaal	599.120	100%	582.429	100%

De onderverdeling per credit rating is als volgt.

TABEL 14.2.7.3 BELEGGINGEN NAAR CREDIT RATING

	31-12-2017		31-12-2016	
AAA	58.111	10%	55.939	10%
AA	44.659	7%	60.540	10%
A	243.604	41%	224.072	38%
BBB	252.579	42%	242.045	42%
BB	-	0%	268	0%
Totaal	598.953	100%	582.864	100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 14.2.7.4 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN

	31-12-2017		31-12-2016	
Verenigde Staten	238.626	44%	236.295	46%
Verenigd Koninkrijk	69.372	13%	65.233	13%
Nederland	68.089	13%	72.140	14%
Frankrijk	44.171	8%	43.911	9%
Australie	22.311	4%	10.264	2%
Ierland	12.172	2%	9.914	2%
Belgie	9.938	2%	8.763	2%
Canada	8.205	2%	6.358	1%
Duitsland	6.788	1%	6.313	1%
Zwitserland	6.774	1%	4.692	1%
Spanje	6.377	1%	5.179	1%
Kaaiman Eilanden	6.010	1%	3.716	1%
Singapore	5.927	1%	-	0%
Mexico	5.601	1%	8.227	2%
Italië	4.861	1%	3.754	1%
Denemarken	3.996	1%	3.562	1%

	31-12-2017		31-12-2016	
Zweden	3.679	1%	3.302	1%
Guernsey	3.445	1%	3.538	1%
Jersey	2.329	0%	3.590	1%
Overig	10.985	2%	10.011	2%
Totaal	539.656	100%	508.762	100%

De categorie 'Overige' 2017 bestaat uit de volgende landen: Bermuda, China, Luxemburg, Panama, Noorwegen, Turkije, Finland, Oostenrijk, India, Verenigde Arabische Emiraten, Britse Maagdeneilanden, Curacao, Nieuw Zeeland en Zuid Korea (2016: Luxemburg, Bermuda, Panama, Noorwegen, Finland, India, Curacao, Britse Maagdeneilanden, Nieuw Zeeland en Zuid Korea.)

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 14.2.7.5 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN

	31-12-2017		31-12-2016	
Supranationaal	27.769	47%	36.259	49%
Verenigde Staten	13.638	23%	6.362	9%
Luxemburg	7.842	14%	13.166	17%
Duitsland	4.789	8%	7.188	10%
Saudi Arabië	1.278	2%	604	1%
Mexico	1.130	2%	3.389	5%
Koeweit	804	1%	-	0%
Oostenrijk	762	1%	773	1%
China	654	1%	-	0%
Zuid Korea	583	1%	1.748	2%
Polen	48	0%	50	0%
Singapore	-	0%	4.563	6%
Totaal	59.297	100%	74.102	100%

De categorie 'Overige' (2017) bestaat uit de volgende landen: Oostenrijk, Polen, Saudi Arabië en Zuid-Korea (2016: Canada, Oostenrijk, Polen, Turkije en Zuid-Korea).

De portefeuillevverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 14.2.7.6 BELEGGINGEN NAAR VALUTA

	31-12-2017		31-12-2016	
EUR	308.506	52%	299.870	51%
USD	290.447	48%	282.994	49%
Totaal	598.953	100%	582.864	100%

Voor een specificatie van de beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade.

Futures

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

TABEL 14.2.7.7 VERLOOP FUTURES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	435-	468
Aankopen	2.452	8.954
Verkopen	2.978-	8.601-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van futures	1.128	1.256-
Stand einde boekjaar	167	435-
Stand einde boekjaar - positieve futures	341	285
Stand einde boekjaar - negatieve futures	174-	720-
Stand einde boekjaar (saldo)	167	435-

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2017 bedraagt.

TABEL 14.2.7.8 NOMINALE WAARDE FUTURES 31-12-2017

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

Ter vergelijking de nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2016

TABEL 14.2.7.9 NOMINALE WAARDE FUTURES 31-12-2016

Contract	Nominale waarde (in duizenden euro's)	Einddatum	Boekwaarde
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	164	EXP MAR 17	26

Contract	Nominale waarde (in duizenden euro's)	Einddatum	Boekwaarde
US 2YR TREAS NTS FUT (CBT)	77	EXP MAR 17	10-
EURO-BOBL FUTURES	163-	EXP MAR 17	199-
US 5YR TREAS NTS FUTURE (CBT)	198-	EXP MAR 17	66
EURO-BUND FUTURE (EUX)	85-	EXP MAR 17	212-
US 10 YR TREAS NTS FUTURE(CBT)	279-	EXP MAR 17	146
EURO BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	23	EXP MAR 17	47
US TREAS BD FUTURE (CBT)	239	EXP MAR 17	299-
Totaal			435-

Als zekerheid dat aan de dagelijkse marginverplichting wordt voldaan dient door de Beleggingspool een initial margin gestort te worden. Per 31 december 2017 bedroeg de waarde van de afgegeven zekerheidstelling € 564 (2016: €238 en \$ 759) in cash.

Valutatermijncontracten

De Beleggingspool heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2017.

TABEL 14.2.7.10 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2017

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

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2016.

TABEL 14.2.7.11 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2016

Valuta	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	282.907	285.086	2.179-
Totaal	282.907	285.086	2.179-

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 14.2.7.12 VERLOOP VALUTATERMIJN CONTRACTEN

	2017	2016
Stand begin boekjaar	201	2.027
Ongerealiseerde negatieve herwaardering	3.186	5.301-
Ongerealiseerde positieve herwaardering	994-	3.475
Stand einde boekjaar	2.393	201

De valutarisico's zijn als volgt afgedekt (incl. futures) per 31-12-2017.

TABEL 14.2.7.13 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2017

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

Indien de buitenlandse valuta ten opzichte van de Euro 5% daalt (ceteris paribus) dan heeft dit een negatief effect van € -229 (2016: -€ 109) vanwege de overwogen afdekking van het valutarisico. Bij een stijging 5% heeft dit hetzelfde effect, maar dan in tegengestelde richting.

Ter vergelijking de afgedekte valutarisico's per 31-12-2016.

TABEL 14.2.7.14 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2016

Valuta	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	282.907	285.086	2.179-
Totaal	282.907	285.086	2.179-

14.3. Beleggingspool Achmea Staatobligaties Euro

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

14.3.1. Algemeen

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

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

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

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

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

De jaarrekening van Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

14.3.2. Beleggingsbeleid

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

De Pool voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van de Pool is om de benchmark te volgen. Met enhanced

indexing wordt de samenstelling van de benchmark in belangrijke mate gevolgd. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel. Als benchmark voor de Pool geldt de Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return index.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures.
- De debiteurenkwaliteit van staatsobligaties is minimaal BBB-. In de situatie van ratingverlagingen waardoor de debiteurenkwaliteit beneden BBB- komt, geldt dat binnen een termijn van drie maanden deze staatsobligaties worden verkocht. Deze termijn wordt aangehouden om gedwongen verkopen te voorkomen. Hierbij is de benchmark methodologie leidend voor de definitie van de ratings. Dit betekent dat de ratings afkomstig moeten zijn van Standard & Poor's, Moody's of Fitch (onder toezichtstaande ratingagencies). In geval van drie ratings is de middelste rating leidend. In geval van twee ratings is de laagste rating leidend.
- Maximaal 5% van de Pool mag buiten de benchmark ('off benchmark') worden belegd.
- Liquiditeiten zijn toegestaan.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

14.3.3. Beleggingsresultaat

Het vermogen van Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 661 miljoen (2016: € 658 miljoen). De waardeverandering van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan de toetreding van participanten met €2 miljoen, koersveranderingen op de financiële markten met -€ 15 miljoen en de netto beleggingsopbrengsten van € 16 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro bedroeg ultimo 2017 € 1.255,28 wat ten opzichte van 31 december 2016 een rendement van 0,23% betekent. De vergelijkbare benchmark van de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro heeft over dezelfde periode een rendement van 0,17% gerealiseerd.

14.3.4. Kerncijfers

TABEL 14.3.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	661.489	657.991	628.358
Aantal uitstaande participaties	526.967	525.408	517.530
Intrinsieke waarde per participatie	1.255,28	1.252,34	1.214,15
Lopende kosten factor	0,09%	0,09%	0,10%
Portefeuille omloop factor	54,13%	65,67%	57,04%

14.3.5. Verkorte balans

TABEL 14.3.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	31-12-2017	31-12-2016
ACTIVA		
Beleggingen	656.801	646.978
Vorderingen	16.913	8.711
Liquide middelen	1.236	2.319
totaal ACTIVA	674.950	658.008
PASSIVA		
Fondsvermogen	661.489	657.991
Kortlopende schulden	13.461	17
Totaal PASSIVA	674.950	658.008

14.3.6. Resultaat

TABEL 14.3.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	2017	2016
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Opbrengsten uit obligaties	16.980	19.228
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	3.228-	803
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	11.582-	524
Overige opbrengsten	55	50
Totaal opbrengsten	2.225	20.605
LASTEN		
Beheerkosten	591	613
Totaal lasten	591	613
Totaal beleggingsresultaat	1.634	19.992

14.3.7. Beleggingsspecificatie

Obligaties

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

TABEL 14.3.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

	2017	2016
Stand begin boekjaar	646.978	626.789
Aankopen	246.092	287.357
Verkopen	221.459-	268.251-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	14.810-	1.083
Stand einde boekjaar	656.801	646.978

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 54,13% (2016: 65,67%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 14.3.7.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR

	31-12-2017		31-12-2016	
Staatsobligaties	656.801	100%	646.978	100%
Totaal	656.801	100%	646.978	100%

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 14.3.7.3 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN

	31-12-2017		31-12-2016	
Frankrijk	165.188	25%	161.630	25%
Italië	155.108	23%	154.155	24%
Duitsland	98.789	15%	109.866	17%
Spanje	91.571	14%	84.916	13%
Belgie	39.056	6%	42.468	6%
Nederland	33.474	5%	37.690	6%
Oostenrijk	24.504	4%	24.484	4%
Ierland	13.548	2%	12.521	2%
Portugal	11.665	2%	-	2%
Finland	11.481	2%	10.156	1%
Overige	12.417	2%	9.092	1%
Totaal	656.801	100%	646.978	100%

De categorie 'Overige' (2017) bestaat uit de volgende landen: Supranationaal, Slowakije, Slovenië, Litouwen, Luxemburg en Letland (2016: Supranationaal Slovenië, Slowakije, Latvia, Luxemburg en Litouwen).

De onderverdeling per credit rating is als volgt.

TABEL 14.3.7.4 BELEGGINGEN NAAR CREDIT RATING

	31-12-2017		31-12-2016	
BBB	246.679	38%	239.071	37%
AA	240.228	36%	243.794	38%
AAA	126.978	19%	147.877	23%
A	20.815	3%	16.236	2%
BB	11.665	2%	-	0%
NR	10.436	2%	-	0%
Totaal	656.801	100%	646.978	100%

Voor een specificatie van de beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro.

Futures

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

TABEL 14.3.7.5 VERLOOP FUTURES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	-	125-
Aankopen	-	8
Verkopen	-	127-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van futures	-	244
Stand einde boekjaar	-	-
Stand einde boekjaar - positieve futures	-	-
Stand einde boekjaar - negatieve futures	-	-
Stand einde boekjaar (saldo)	-	-

Per 31-12-2017 zijn er geen openstaande future contracten.

14.4. Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

14.4.1. Algemeen

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

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

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

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

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

De jaarrekening van Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

14.4.2. Beleggingsbeleid

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

De Pool voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van de Pool is om de benchmark te volgen. Met enhanced indexing wordt de samenstelling van de benchmark in belangrijke mate gevolgd. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel. Als benchmark voor de Pool geldt de MSCI Developed Countries World Net Total Return Index (hedged naar euro).

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

Op 1 december 2017 is de uitbesteding van het vermogensbeheer in de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd aan BMO Global Asset Management beëindigd. Dit betrof een gedeeltelijke uitbesteding van het vermogensbeheer. De Beheerder voert met ingang van genoemde datum het vermogensbeheer volledig zelf uit.

14.4.3. Beleggingsresultaat

Het vermogen van Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 3.040 miljoen (2016: € 2.792 miljoen). De toename van het vermogen is het gevolg van koersstijgingen op de financiële markten van € 400 miljoen en netto beleggingsopbrengsten ad € 67 miljoen. Daar tegenover stond de uittreding participanten met € 220 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd bedroeg ultimo 2017 € 1.862,13 (2016: € 1.586,44) wat ten opzichte van 31 december 2016 een rendement van 17,38% betekent. De vergelijkbare benchmark van de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd heeft over dezelfde periode een rendement van 16,79% gerealiseerd.

14.4.4. Kerncijfers

TABEL 14.4.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	3.039.703	2.792.327	2.633.196
Aantal uitstaande participaties	1.632.380	1.760.127	1.798.933
Intrinsieke waarde per participatie	1.862,13	1.586,44	1.463,75
Lopende kosten factor	0,11%	0,11%	0,11%
Portefeuille omloop factor	61,64%	64,49%	23,50%

14.4.5. Verkorte balans

TABEL 14.4.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	31-12-2017	31-12-2016
ACTIVA		
Beleggingen	2.940.032	2.771.645
Vorderingen	16.106	15.308
Liquide middelen	98.043	22.452
totaal ACTIVA	3.054.181	2.809.405
PASSIVA		
Fondsvermogen	3.039.703	2.792.327
Beleggingen	2.794	14.268
Kortlopende schulden	11.684	2.810
Totaal PASSIVA	3.054.181	2.809.405

14.4.6. Resultaat

TABEL 14.4.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	2017	2016
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Opbrengsten uit beleggingen	69.957	74.304
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	309.478	36.519
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	90.904	115.414
Overige opbrengsten	234	308
Totaal opbrengsten	470.573	226.545
LASTEN		
Beheerkosten	3.277	2.984
Totaal lasten	3.277	2.984
Totaal beleggingsresultaat	467.296	223.561

14.4.7. Beleggingsspecificatie

Aandelen

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

TABEL 14.4.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

	2017	2016
Stand begin boekjaar	2.764.321	2.560.242
Aankopen	1.043.074	1.025.319
Verkopen	1.062.414-	1.055.583-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	158.897	234.343
Stand einde boekjaar	2.903.878	2.764.321

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 61,64% (2016: 64,49%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

In de beleggingen van de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd zijn 18.985 Beperkte Aandelen Newbelco SA/NV opgenomen. Deze Beperkte Aandelen Newbelco SA/NV zijn tot 10 oktober 2021 niet verhandelbaar. In de beleggingenspecificatie (bijlage) zijn deze beperkte aandelen opgenomen onder Anheuser Bush. 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 2017 1.768 (2016 € 1.909).

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 14.4.7.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR

	31-12-2017		31-12-2016	
Banken en verzekeraars	536.666	19%	498.714	18%
IT-Telecom	434.798	15%	392.581	14%
Chemie - farmacie	403.736	14%	400.395	15%
Niet duurzame consumptiegoederen	379.086	13%	369.670	13%
Basisindustrie	299.182	10%	247.751	9%
Energie	269.302	9%	277.223	10%
Duurzame consumptiegoederen	152.796	5%	139.387	5%
Dienstverlening	127.894	5%	125.973	5%
Vastgoed	108.362	4%	96.163	4%
Handel - transport	60.809	2%	65.911	2%
Media	51.820	2%	65.959	2%
Overige	39.950	1%	51.139	2%
Kapitaalgoederen	38.073	1%	29.336	1%
Nutsbedrijven	1.404	0%	4.119	0%
Totaal	2.903.878	100%	2.764.321	100%

De onderverdeling van de aandelen naar landen is als volgt.

TABEL 14.4.7.3 BELEGGINGEN NAAR LANDEN

	31-12-2017		31-12-2016	
Verenigde Staten	1.667.583	57%	1.582.492	57%
Japan	261.573	9%	240.842	9%
Verenigd Koninkrijk	159.874	6%	164.394	6%
Frankrijk	110.812	4%	95.687	3%
Zwitserland	110.466	4%	99.704	4%
Duitsland	109.193	4%	97.397	4%
Canada	103.675	4%	97.305	4%
Australië	67.555	2%	67.306	2%
Nederland	63.794	2%	50.705	2%
Hong Kong	36.604	1%	33.845	1%
Spanje	31.980	1%	29.704	1%
Ierland	26.914	1%	40.221	2%
Italië	26.504	1%	19.655	1%
Zweden	24.956	1%	29.109	1%
Overig	102.395	3%	115.955	3%

	31-12-2017		31-12-2016	
Totaal	2.903.878	100%	2.764.321	100%

De categorie 'Overige' (2017) bestaat uit de volgende landen: Singapore, Denemarken, België, Noorwegen, Finland, Panama, Portugal, Bermuda, Israël, Oostenrijk, Liberië, Zuid Afrika, Jersey, Luxemburg, Macau, Britse Maagdeneilanden, China, Mexico en Nieuw Zeeland (2016: België, Bermuda, Britse Maagdeneilanden, Chili, Curaçao, Denemarken, Finland, Israël, Italië, Jersey, Kaaiman Eilanden, Liberië, Luxemburg, Macau, Mexico, Nieuw Zeeland, Noorwegen, Oostenrijk, Panama, Portugal, Singapore en Zuid Afrika).

De portefeuillevverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 14.4.7.4 BELEGGINGEN NAAR VALUTA

	31-12-2017		31-12-2016	
Amerikaanse dollar	1.740.469	61%	1.679.747	61%
Euro	354.494	12%	315.123	12%
Japanse yen	261.574	9%	240.842	9%
Engelse pond	180.777	6%	177.693	6%
Canadese dollar	98.502	3%	92.243	3%
Zwitserse frank	92.481	3%	84.445	3%
Australische dollar	67.646	2%	67.715	2%
Hong Kong dollar	37.405	1%	34.328	1%
Zweedse kroon	24.956	1%	29.221	1%
Overige	45.574	2%	42.964	2%
Totaal	2.903.878	100%	2.764.321	100%

De categorie 'Overige' (2017) bestaat uit de volgende valuta: Deense kroon, Singapore dollar, Noorse kroon, Israël Shekel en Nieuw Zeeland dollar (2016: Deense kroon, Israël Shekel, Nieuw Zeeland dollar, Noorse kroon en Singapore dollar).

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

TABEL 14.4.7.5 BELEGGINGEN NAAR MARKTKAPITALISATIE

	Large cap >6€ miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap < €2 miljard
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	98%	2%	0%

Voor een specificatie van de beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd.

Futures

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

TABEL 14.4.7.6 VERLOOP FUTURES

	2017	2016
Stand begin boekjaar	31-	19

	2017	2016
Aankopen	164	3.621
Verkopen	11.484-	2.540-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van futures	11.105	1.131-
Stand einde boekjaar	246-	31-
Stand einde boekjaar - positieve futures	356	87
Stand einde boekjaar - negatieve futures	602-	118-
Stand einde boekjaar (saldo)	246-	31-

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2017 bedraagt.

TABEL 14.4.7.7 NOMINALE WAARDE FUTURES 31-12-2017

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

Ter vergelijking de nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2016:

TABEL 14.4.7.8 NOMINALE WAARDE FUTURES 31-12-2016

Contract	Nominale waarde (in duizenden euro's)	Einddatum	Boekwaarde
DJ EURO STOXX INDEX 50 FUT EUX	134	Exp. Mar.2017	87
S & P 500 EMINI INDEX FUT(CME)	138	Exp. Mar.2017	118-
Totaal			31-

Zekerheidsstelling futures

Als zekerheid dat aan de dagelijkse marginverplichting wordt voldaan dient door de Beleggingspool een initial margin gestort te worden. Per 31 december 2017 bedroeg de waarde van de afgegeven zekerheidsstelling € 9.445 (2016: €260) in cash.

Valutatermijncontracten

De Beleggingspool heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2017.

TABEL 14.4.7.9 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2017

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	421.898	USD	419.376-	10-Jan-18	2.522

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	29.769	AUD	29.823-	18-Jan-18	54-
EUR	38.624	CAD	38.777-	18-Jan-18	153-
EUR	29.493	CHF	29.271-	18-Jan-18	222
EUR	76.014	GBP	75.838-	18-Jan-18	176
EUR	11.902	HKD	11.792-	18-Jan-18	110
EUR	83.517	JPY	82.131-	18-Jan-18	1.386
EUR	10.192	SEK	10.112-	18-Jan-18	80
EUR	84.269	USD	83.205-	18-Jan-18	1.064
EUR	8.184	SGD	8.195-	19-Jan-18	11-
EUR	42.132	USD	41.588-	24-Jan-18	544
EUR	71.334	JPY	70.206-	31-Jan-18	1.128
EUR	85.542	USD	83.143-	31-Jan-18	2.399
EUR	148.887	USD	144.397-	08-Feb-18	4.490
EUR	22.995	AUD	23.246-	15-Feb-18	251-
EUR	30.568	CAD	30.734-	15-Feb-18	166-
EUR	30.171	CHF	30.030-	15-Feb-18	141
EUR	62.643	GBP	62.642-	15-Feb-18	1
EUR	13.989	HKD	13.711-	15-Feb-18	278
EUR	34.899	JPY	34.057-	15-Feb-18	842
EUR	10.574	SEK	10.580-	15-Feb-18	6-
EUR	85.397	USD	83.071-	15-Feb-18	2.326
EUR	39.891	USD	39.277-	22-Feb-18	614
EUR	83.686	USD	83.009-	28-Feb-18	677
EUR	139.936	USD	138.087-	08-Mar-18	1.849
EUR	299.915	USD	294.978-	12-Mar-18	4.937
EUR	14.601	AUD	14.819-	15-Mar-18	218-
EUR	33.154	CAD	33.349-	15-Mar-18	195-
EUR	33.609	CHF	33.458-	15-Mar-18	151
EUR	46.463	GBP	46.073-	15-Mar-18	390
EUR	11.965	HKD	11.718-	15-Mar-18	247
EUR	77.116	JPY	75.939-	15-Mar-18	1.177
EUR	4.582	SEK	4.618-	15-Mar-18	36-
EUR	6.314	SGD	6.267-	15-Mar-18	47
EUR	354.262	USD	347.364-	15-Mar-18	6.898
Totaal					33.606

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2016.

TABEL 14.4.7.10 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2016

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	1.822	GBP	1.827-	4-jan-17	5-
AUD	515	EUR	523-	5-jan-17	8-
CAD	353	EUR	350-	5-jan-17	3
CHF	434	EUR	429-	5-jan-17	5
EUR	36.802	AUD	36.275-	5-jan-17	527
EUR	49.948	CAD	50.331-	5-jan-17	382-
EUR	42.179	CHF	42.388-	5-jan-17	210-
EUR	7.903	DKK	7.908-	5-jan-17	5-
EUR	89.275	GBP	88.864-	5-jan-17	411
EUR	16.443	HKD	16.555-	5-jan-17	112-
EUR	2.703	ILS	2.709-	5-jan-17	7-
EUR	3.638	NOK	3.623-	5-jan-17	14
EUR	935	NZD	925-	5-jan-17	9
EUR	13.702	SEK	13.985-	5-jan-17	283-
EUR	6.287	SGD	6.266-	5-jan-17	21
EUR	235.232	USD	236.988-	5-jan-17	1.756-
EUR	235.210	USD	236.988-	5-jan-17	1.778-
EUR	363.492	USD	366.241-	5-jan-17	2.750-
GBP	1.072	EUR	1.087-	5-jan-17	15-
USD	6.446	EUR	6.328-	5-jan-17	118
USD	4.550	EUR	4.463-	5-jan-17	87
USD	806	EUR	798-	5-jan-17	8
USD	664	EUR	674-	5-jan-17	10-
USD	758	EUR	766-	5-jan-17	7-
USD	1.659	EUR	1.660-	5-jan-17	1-
EUR	121.428	JPY	119.293-	6-jan-17	2.138
JPY	1.545	EUR	1.554-	6-jan-17	9-
EUR	47.048	USD	47.383-	9-jan-17	335-
EUR	47.055	USD	47.383-	9-jan-17	328-
EUR	10.253	USD	10.261-	9-jan-17	8-
EUR	10.558	AUD	10.285-	17-jan-17	273
EUR	14.351	CAD	14.130-	17-jan-17	221
EUR	13.975	CHF	13.995-	17-jan-17	20-
EUR	35.908	GBP	35.131-	17-jan-17	777
EUR	6.663	HKD	6.720-	17-jan-17	58-
EUR	28.587	JPY	28.453-	17-jan-17	134

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	5.145	SEK	5.219-	17-jan-17	74-
EUR	2.967	SGD	2.950-	17-jan-17	17
EUR	47.002	USD	47.364-	17-jan-17	363-
EUR	47.017	USD	47.364-	17-jan-17	347-
SGD	148	EUR	148-	17-jan-17	-
SEK	223	EUR	223-	17-jan-17	-
HKD	795	EUR	794-	17-jan-17	1
EUR	989	CAD	990-	17-jan-17	1-
EUR	1.196	AUD	1.198-	17-jan-17	2-
EUR	1.802	CHF	1.802-	17-jan-17	-
EUR	2.422	GBP	2.424-	17-jan-17	2-
EUR	113	JPY	113-	17-jan-17	-
EUR	47.010	USD	47.351-	23-jan-17	341-
EUR	28.613	JPY	28.454-	30-jan-17	159
EUR	46.987	USD	47.335-	30-jan-17	348-
EUR	46.961	USD	47.335-	30-jan-17	374-
EUR	1.386	CHF	1.385-	2-feb-17	-
EUR	3.278	GBP	3.280-	2-feb-17	2-
EUR	706	CAD	707-	3-feb-17	1-
EUR	11.526	USD	11.567-	3-feb-17	41-
EUR	3.089	JPY	3.089-	3-feb-17	-
EUR	46.987	USD	47.315-	8-feb-17	329-
EUR	46.942	USD	47.315-	8-feb-17	373-
EUR	10.544	AUD	10.264-	15-feb-17	280
EUR	14.330	CAD	14.116-	15-feb-17	214
EUR	13.974	CHF	14.003-	15-feb-17	29-
EUR	35.889	GBP	35.108-	15-feb-17	781
EUR	6.656	HKD	6.712-	15-feb-17	56-
EUR	28.592	JPY	28.453-	15-feb-17	138
EUR	5.143	SEK	5.221-	15-feb-17	78-
EUR	46.971	USD	47.300-	15-feb-17	329-
EUR	46.918	USD	47.300-	15-feb-17	382-
EUR	46.913	USD	47.285-	22-feb-17	372-
EUR	46.932	USD	47.272-	28-feb-17	340-
EUR	46.935	USD	47.272-	28-feb-17	337-
EUR	46.913	USD	47.252-	8-mrt-17	339-
EUR	46.883	USD	47.252-	8-mrt-17	369-
EUR	8.875	AUD	8.661-	15-mrt-17	214

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	17.977	CAD	17.754-	15-mrt-17	223
EUR	10.872	CHF	10.905-	15-mrt-17	33-
EUR	19.825	GBP	19.461-	15-mrt-17	363
EUR	6.191	HKD	6.256-	15-mrt-17	64-
EUR	34.215	JPY	34.125-	15-mrt-17	89
EUR	4.449	SEK	4.520-	15-mrt-17	71-
EUR	3.026	SGD	3.014-	15-mrt-17	12
EUR	68.127	USD	68.793-	15-mrt-17	666-
Totaal					6.913-

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 14.4.7.11 VERLOOP VALUTATERMIJNCONTRACTEN

	2017	2016
Stand begin boekjaar	6.913-	59.048
Ongerealiseerde negatieve herwaardering	1.569.777	1.836.955-
Ongerealiseerde positieve herwaardering	1.529.258-	1.770.994
Stand einde boekjaar	33.606	6.913-

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

TABEL 14.4.7.12 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2017

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

Indien de buitenlandse valuta ten opzichte van de Euro 5% daalt (ceteris paribus) dan heeft dit een negatief effect van € -1.455 (2016: € 1.032). Bij een stijging van 5% heeft dit hetzelfde effect, maar dan in tegengestelde richting.

Ter vergelijking de afdekking van de valutarisico's per 31-12-2016.

TABEL 14.4.7.13 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2016

Valuta	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
AUD	67.715	67.452	263
CAD	92.243	97.951	5.708-
CHF	84.445	83.759	686
DKK	15.048	7.903	7.145
GBP	180.015	187.332	7.317-
HKD	34.328	35.159	831-
ILS	3.408	2.703	705
JPY	240.842	243.083	2.241-
NOK	9.453	3.638	5.815
NZD	2.963	935	2.028
SEK	29.221	28.216	1.005
SGD	12.092	12.132	40-
USD	1.679.746	1.660.625	19.121
	2.451.519	2.430.888	20.631

14.5. Beleggingspool Achmea Grondstoffen

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

14.5.1. Algemeen

De Beleggingspool is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 3 december 2012 een aanvang genomen.

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

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

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

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

De jaarrekening van Beleggingspool Achmea Grondstoffen en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

14.5.2. Beleggingsbeleid

De Beleggingspool Achmea Grondstoffen belegt door middel van financiële instrumenten in een breed scala aan grondstoffen.

De Pool voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van de Pool Achmea Grondstoffen is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, met de benchmark mogelijk. Als benchmark voor de Pool geldt de Bloomberg Total Return Commodity Index (hedged naar euro).

Het beleggen in grondstoffen gebeurt door het afsluiten van goederentermijncontracten of andere aan grondstoffen gerelateerde grondstoffenderivaten. De waarde van deze grondstoffenderivaten is onder meer afgeleid van de waarde van de onderliggende grondstoffen. De goederentermijnmarkten bieden zeer liquide mogelijkheden voor beleggers om toegang te krijgen tot de grondstoffenmarkt. De markt is in het algemeen zeer efficiënt, maar het gegeven dat vele beleggers op hetzelfde moment posities in goederentermijncontracten vernieuwen, ook wel doorrollen genoemd, biedt goede mogelijkheden voor het toevoegen van additioneel rendement. De benchmark van de Pool bestaat uit liquide goederentermijncontracten, die iedere twee maanden volgens een vast schema worden doorgerold. Dit doorrollen gaat gepaard met kosten en veroorzaakt beperkt marktdislocaties, doordat veel beleggers op exact hetzelfde moment deze activiteit uitvoeren.

De Pool belegt onder normale omstandigheden in commodity swaps. Bij een swap wordt een afspraak met de tegenpartij gemaakt om bepaalde rendementen te ruilen. De Pool ontvangt op een bepaald tijdstip het rendement van een commodity index en dat wordt geruild tegen het rendement op kortlopende Amerikaanse staatsobligaties, US Treasury bills. Daarnaast belegt de Pool in kortlopende staatsobligaties van ontwikkelde landen in de Eurozone (waaronder Nederland, Duitsland, Frankrijk en België) met een kredietwaardigheid van minimaal AA-. Er is geen sprake van een hefboomwerking ('leverage'). Het rendement van de commodity index is in US dollar en voor het beperken van valutakoersrisico wordt gebruik gemaakt van valutatermijncontracten. Maandelijks wordt de afgesloten commodity swap gelijk gesteld met de hoofdsom in kortlopende Euro staatsobligaties, behalve indien dit verschil kleiner is dan 1%.

Tot 22 maart 2017 was het vermogensbeheer van de Beleggingspool uitbesteed aan BMO Global Asset Management (handelsnaam van F&C Netherlands B.V.). Vanaf deze datum voert de Beheerder het vermogensbeheer uit.

14.5.3. Beleggingsresultaat

Het vermogen van Beleggingspool Achmea Grondstoffen is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 336 miljoen (2016: € 313 miljoen). De toename van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven toetredingen van participanten van € 20 miljoen en netto beleggingsopbrengsten van € 3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van de Beleggingspool Achmea Grondstoffen bedroeg ultimo 2017 € 583,12 wat ten opzichte van 31 december 2017 een rendement van 0,52% betekent. De vergelijkbare benchmark van de Beleggingspool Achmea Grondstoffen heeft over dezelfde periode een rendement van -0,18% gerealiseerd.

14.5.4. Kerncijfers

TABEL 14.5.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	336.114	313.218	298.829
Aantal uitstaande participaties	576.410	539.935	570.882
Intrinsieke waarde per participatie	583,12	580,10	523,45
Lopende kosten factor	0,26%	0,27%	0,26%
Portefeuille omloop factor	794,12%	1063,17%	668,40%

14.5.5. Verkorte balans

TABEL 14.5.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	31-12-2017	31-12-2016
ACTIVA		
Beleggingen	330.527	304.563
Vorderingen	36	75
Liquide middelen	6.572	12.729
totaal ACTIVA	337.135	317.367
PASSIVA		
Fondsvermogen	336.114	313.218
Beleggingen	-	4.134
Kortlopende schulden	1.021	15
Totaal PASSIVA	337.135	317.367

14.5.6. Resultaat

TABEL 14.5.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	2017	2016
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Opbrengsten uit obligaties	3.413	3.115
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	9.808-	45.502
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	9.772	15.570-
Overige opbrengsten	42	64
Totaal opbrengsten	3.419	33.111
LASTEN		
Beheerkosten	849	815
Totaal lasten	849	815
Totaal beleggingsresultaat	2.570	32.296

14.5.7. Beleggingsspecificatie

De Beleggingspool Achmea Grondstoffen belegt door middel van financiële instrumenten in een breed scala van grondstoffen. De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 794,12% (2016: 1.063,17%). De hoge omloopsnelheid van de portefeuille is vooral toe te schrijven aan het kortlopende karakter van de beleggingen. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Obligaties

Het verloop van de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt

TABEL 14.5.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

	2017	2016
Stand begin boekjaar	301.771	279.629
Aankopen	1.321.714	1.680.638
Verkopen	1.290.697-	1.666.722-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	12.036-	8.226
Stand einde boekjaar	320.752	301.771

Dit betreft uitsluitend Franse kortlopende staatsobligaties met een credit rating AA, welke worden gebruikt als onderpand voor de commodity swaps (zie hieronder).

Voor een specificatie van de beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd.

Valutatermijncontracten

De Beleggingspool heeft geen uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2017.

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2016.

TABEL 14.5.7.2 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2016

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
USD	-	EUR	-	3-jan-17	-
EUR	107.362	USD	108.717-	9-jan-17	1.355-
EUR	101.102	USD	102.358-	9-jan-17	1.256-
EUR	107.380	USD	108.717-	9-jan-17	1.337-
EUR	8.308	USD	8.388-	9-jan-17	80-
USD	10.793	EUR	10.542-	9-jan-17	251
Totaal					3.777-

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 14.5.7.3 VERLOOP VALUTATERMIJNCONTRACTEN

	2017	2016
Stand begin boekjaar	3.777-	7.087
Ongerealiseerde negatieve herwaardering	251-	11.098-
Ongerealiseerde positieve herwaardering	4.028	234
Stand einde boekjaar	-	3.777-

Per balansdatum zijn de valutarisico's als volgt afgedekt.

TABEL 14.5.7.4 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2017

Valuta	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	-	-	-
Totaal	-	-	-

Indien de buitenlandse valuta ten opzichte van de Euro 5% daalt (ceteris paribus) dan heeft dit een positief effect van € 489 (2016: € -592). Bij een daling van 5% heeft dit hetzelfde effect, maar dan in tegengestelde richting.

Ter vergelijking de afgedekte valutarisico's per 31-12-2016.

TABEL 14.5.7.5 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2016

Valuta	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	301.772	313.609	11.837-
	301.772	313.609	11.837-

Commodity swaps

De mutatie in de commodity swaps gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 14.5.7.6 VERLOOP COMMODITY SWAPS

	2017	2016
Stand begin boekjaar	2.435	4.556
Aankopen	24.816-	63.603-
Verkopen	16.296	25.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	6.085	36.482
Stand einde boekjaar	-	2.435
Stand einde boekjaar - positieve Commodity Swaps	-	2.541
Stand einde boekjaar - negatieve Commodity Swaps	-	106-
Stand einde boekjaar (saldo)	-	2.435

De nominale waarde van de openstaande commodity swaps per einde verslagperiode bedraagt.

TABEL 14.5.7.7 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2017

Contract	Nominale waarde (in duizenden euro's)	Einddatum	Boekwaarde
TRS EL JMABBSBT P 0.0% 2018 MAR 29	91.671	29-maa-18	-
TRS EL SGCOS26T P 0.0% 2018 MAR 29	115.403	29-maa-18	-
TRS EL MQCC208T P 0.0% 2018 MAR 29	128.067	29-maa-18	-
Totaal			-

De nominale waarde van de openstaande commodity swaps per einde 2016 bedraagt:

TABEL 14.5.7.8 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2016

Contract	Nominale waarde (in duizenden euro's)	Einddatum	Boekwaarde
TRS EL BCOM P US OBPS 2017 JAN 16	36.926	16-jan-17	286
TRS EL BCOM P US OBPS 2017 MAR 15	81.247	15-maa-17	632
TRS EL JMABNEO1 P 0.0% 2017 APRIL 17	49.926	17-apr-17	106-
TRS EL JMAB104E P 0.0% 2017 APRIL 17	35.481	17-apr-17	14
TRS EL JMABRA5E P 0.0% 2017 APRIL 17	32.631	17-apr-17	21
TRS EL BCOM P 0.0% 2017 APRIL 17	70.471	17-apr-17	546
TRS EL MLCIDCCE P 0.0% 2017 APRIL 17	32.635	17-apr-17	179
TRS EL MLCILPRE P 0.0% 2017 APRIL 17	31.273	17-apr-17	291

Contract	Nominale waarde (in duizenden euro's)	Einddatum	Boekwaarde
TRS EL ENHG157P INDEX 2017 MAY 15	51.999	15-mei-17	272
TRS EL BCOM P 0.0% 2017 MAY 15	38.694	15-mei-17	300
Totaal			2.435

De onderverdeling per (hoofd)sector is als volgt.

TABEL 14.5.7.9 COMMODITY SWAPS NAAR SECTOR

	31-12-2017		31-12-2016 ¹	
Energie	102.017	30%	178.701	39%
Brent Crude Oil	28.522	9%	45.159	10%
WTI Crude oil	24.599	7%	42.392	9%
Aardgas	21.918	6%	49.634	11%
Stookolie	14.176	4%	22.142	5%
Unleaded gasoline	12.802	4%	19.374	4%
Landbouw	90.723	27%	123.670	27%
Mais	22.589	7%	26.800	6%
Sojabonen	17.561	5%	24.217	5%
Tarwe	10.423	3%	10.702	2%
Sojameel	9.183	3%	12.270	3%
Sojabonen olie	8.311	3%	12.086	3%
Suiker	7.708	2%	17.944	4%
Koffie	6.535	2%	9.595	2%
Katoen	4.793	1%	6.227	1%
Kansas tarwe	3.620	1%	3.829	1%
Industriële metalen	69.943	21%	78.141	17%
Koper	30.598	9%	33.443	8%
Aluminium	18.868	6%	19.281	4%
Zink	10.624	3%	15.407	3%
Nikkel	9.853	3%	10.010	2%
Edelmetalen	52.048	16%	61.489	13%
Goud	38.776	12%	43.868	9%
Zilver	13.272	4%	17.621	4%
Vee	20.410	6%	19.282	4%
Vee	13.104	4%	11.071	2%
Varkens	7.306	2%	8.211	2%

	31-12-2017		31-12-2016 ¹	
Totaal	335.141	100%	461.283	100%

¹ De cijfers 2016 zijn aangepast. In plaats van de marktwaarde is de nominale waarde van de commodity swaps verdeeld.

Als zekerheid dat aan de dagelijkse marginverplichting wordt voldaan dient door de Beleggingspool een initial margin gestort te worden. Per 31 december 2017 bedroeg de zekerheidstelling € 8.606 (2016: € 260).

Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Beleggingspool gebruikt wordt gemaakt van Securities Financing Transactions (SFT's) is het verplicht om in de jaarrekening informatie over het gebruik van SFT's op te nemen. Welke informatie opgenomen moet worden is vastgelegd in de verordening¹, die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In de Beleggingspool wordt gebruik gemaakt van grondstoffen swaps, deze worden in de verordening aangeduid als "totale-opbrengstswaps". In onderstaande tabel staat de informatie over de in de Beleggingspool gebruikte SFT's.

TABEL 14.5.7.10 SFT INFORMATIE

Onderwerp	Informatie
Algemene gegevens	
1) het bedrag van de uitgeleende effecten en grondstoffen als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	Niet van toepassing
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: US\$ 402.436.629 Deel van het beheerd vermogen: 100%
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	Niet van toepassing
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	- Macquarie - JP Morgan - Societe Generale
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Niet van toepassing
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	Niet van toepassing
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	Niet van toepassing
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Niet van toepassing
6)afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal
Gegevens over hergebruik van zekerheden:	
1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	Hergebruik is volgens de fondsdokumentatie niet toegestaan.

¹ VERORDENING (EU) 2015/2365 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012

Onderwerp	Informatie
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: BNY Mellon
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	Niet van toepassing
Gegevens over het rendement en de kosten	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstswaps.	Het resultaat van een STF komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

14.6. Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund

Algemeen

Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is een open Fonds voor gemene rekening in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969 en wordt gevormd door het fondsvermogen, dat wordt bijeengebracht door stortingen door participanten. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder, Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM"), te Rotterdam. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund staat alleen open voor gekwalificeerde beleggers als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht, is gevestigd in Nederland en staat onder toezicht van de AFM. Voor het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is een Informatie Memorandum beschikbaar. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund heeft op basis van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 de status van een fiscale beleggingsinstelling.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, verwijzen wij u naar de jaarverslagen van dit Fonds en naar de website van RIAM.

Beleggingsresultaat

De benchmark voor de categorie aandelen opkomende markten liet in 2017 een rendement zien van ruim 20%. De categorie stond in het eerste kwartaal sterk in de belangstelling van beleggers. De stabiliserende Chinese economische groei, aantrekkelijke waarderingen en afnemende (geo)politieke risico's zorgden voor het positieve sentiment. Ondanks de renteverhoging van de FED in het eerste kwartaal daalde de Amerikaanse dollar ten opzichte van de meeste valuta's. Het positieve sentiment werd breed gedragen onder de verschillende landen in opkomende markten. Rusland vormde hierop een uitzondering als gevolg van de olieprijs die onder druk stond in het eerste kwartaal. Het tweede kwartaal kende een zijwaartse beweging in het rendement, welke mede werd ingegeven door een verzwakking van de Amerikaanse dollar. Turkse aandelenmarkt herstelde sterk en ook de aandelenbeurzen in Polen, Zuid-Korea en Taiwan presteerden goed. Rusland vormde wederom een uitzondering als gevolg van de

koersval (-10%) van olie. De Braziliaanse aandelenmarkt stond mede onder druk door toenemende politieke risico's en beschuldigingen van corruptie aan het adres van president Temer.

De tweede helft van het jaar ontwikkelden de economische condities zich stabiel. Over de gehele linie waren verbeteringen van zowel de bedrijfsresultaten als van het consumentenvertrouwen zichtbaar. Na een periode van recessie in landen als Brazilië (+19%) en Rusland (+14%) neemt de inflatie verder af en trekt de economische groei aan. De stijgende olieprijs in de tweede helft van het jaar gaf beide landen ook weer wat wind in de zeilen. De dalende inflatie bood de centrale banken juist de ruimte om door middel van renteverlagingen de economische groei verder aan te zwengelen. De nucleaire expansiedrift en de vijandige uitlatingen van de Noord-Koreaanse leider Kim Jong-un bleven echter wel als een zorg boven de wereldwijde markt hangen en gaven reden tot twijfel over de wereldwijde economische groei en politieke stabiliteit.

In de laatste maanden van 2017 wist de Indiase aandelenbeurs te profiteren van het voornemen van de overheid om staatsbanken te herkapitaliseren. De diplomatieke banden tussen Zuid-Korea en China werden weer aangehaald, nadat de relatie tussen China en Zuid-Korea eerder een dieptepunt bereikte. Dit was het gevolg van de samenwerking tussen Amerika en Zuid-Korea inzake het THAAD raketschild. In Latijns Amerika zette de verzwakking van de Mexicaanse peso de Mexicaanse beurs lager. Het positieve economische sentiment zorgde ervoor dat ook het vierde kwartaal de aandelenindices in opkomende markten weer stegen.

In 2017 steeg de waarde van een participatie in Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund van € 131,30 naar € 157,03. Rekening houdend met uitgekeerde dividend van 2,57 per participatie betekende dit een (bruto) beleggingsresultaat van 23,19%. De benchmark van het fonds, de MSCI Emerging Markets Index, steeg in dezelfde periode met 20,59%. Het fondsvermogen steeg in 2017 van € 1.281 miljoen naar € 1.432 miljoen (bron: factsheet Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund 31-12-2017).

De omloopfactor (portfolio turnover rate) bedraagt over de verslagperiode 66% (vorige verslagperiode 68%).

Beleggingsspecificatie

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 14.6.1 SECTOR VERDELING

Sector	31-12-2017	31-12-2016
Informatie technologie	27,20%	23,00%
Financiële dienstverlening	24,00%	24,30%
Consument cyclisch	9,20%	9,40%
Basismaterialen	8,30%	8,10%
Energie	7,80%	8,90%
Consument defensief	5,60%	6,20%
Telecom	5,30%	6,40%
Industrie en dienstverlening	5,00%	4,90%
Vastgoed	3,20%	2,80%
Nutsbedrijven	2,80%	3,90%
Farmacie en gezondheidszorg	1,60%	1,50%
Overig	0,00%	0,60%
Totaal	100%	100%

De 10 grootste belangen per ultimo 2017 zijn als volgt.

TABEL 14.6.2 10 GROOTSTE BELANGEN

Bedrijf	31-12-2017	31-12-2016
Tencent Holdings Ltd	5,49%	3,20%
Samsung Electronics Co Ltd	4,46%	3,94%
Alibaba Group Holding Ltd ADR	3,35%	2,49%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	3,29%	3,31%
Naspers Ltd	2,26%	1,63%
China Construction Bank Corp	1,63%	1,85%
Industrial & Commercial Bank of China Lt	1,32%	1,32%
China Mobile Ltd	1,13%	1,62%
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	1,02% ¹	
Itau Unibanco Holding SA Pref ADR	0,99%	1,07%

¹ Per 31-12-2016 niet in de top 10.

15. Overige gegevens algemeen

15.1. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea

Beleggingspools had op 1 januari 2017 en 31 december 2017 de volgende persoonlijke belangen in de beleggingen van Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd (aandelen in aantallen).

TABEL 15.1.1 PERSOONLIJKE BELANGEN BESTUURDERS IN BELEGGINGSPOL Achmea AANDELEN WERELDWIJD

Fonds	Belang per 31-12-2017	Belang per 31-12-2016
ING Groep NV CVA	68	68

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea paraplu fonds A had op 1 januari 2017 en 31 december 2017 de

volgende persoonlijke belangen in de mixfondsen van Achmea paraplu fonds A (participaties in aantallen).

TABEL 15.1.2 PERSOONLIJKE BELANGEN BESTUURDERS IN Achmea PARAPLU FONDS A

Mixfondsen	Belang per 31-12-2017	Belang per 31-12-2016
Achmea mixfondsen ambitieus A	1.085	587

15.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea paraplufonds A

Verklaring over de jaarrekeningen 2017 van Achmea paraplufonds A

Ons oordeel

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Achmea paraplufonds A bestaande uit de hieronder geformuleerde fondsen op 31 december 2017 en van het resultaat over 2017 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Deze verklaring heeft betrekking op de jaarverslagen over de periode 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017 van de fondsen: Achmea Mixfonds Zeer Voorzichtig A, Achmea Mixfonds Voorzichtig A, Achmea Mixfonds Gemiddeld A, Achmea Mixfonds Ambitieux A, Achmea Mixfonds Zeer Ambitieux A, Achmea Euro Staatsobligaties A, Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties A en Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds A.

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2017 van Achmea Paraplufonds A ('het fonds') te Zeist gecontroleerd.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2017;
- de winst-en-verliesrekening over 2017; en
- de toelichting met een overzicht van 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 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (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.

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Paraplufonds A zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- het bestuursverslag;
- informatie over Achmea Beleggingspools en het Robeco Fonds;
- de overige gegevens algemeen.

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

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

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

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

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag, informatie over Achmea Beleggingspools en het Robeco Fonds en de overige gegevens algemeen 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 is verantwoordelijk voor:

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds 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 fonds 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 fonds 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 van het fonds 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 onregelmatigheden, waaronder 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, 14 mei 2018
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekening 2017 van Achmea paraplufonds A

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 fonds.
- 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 fonds zijn bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

16. Bijlagen

16.1. Uitsluitingen Achmea Beleggingspool per 31 december

TABEL 16.1.1 UITSLUITINGEN STAATSOBLIGATIES

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

TABEL 16.1.2 CATEGORIEËN UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

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

TABEL 16.1.3 UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G
22nd Century Group Inc	USA						x	
Adris Grupa DD	Croatia						x	
AECOM	United States	x						
Aerojet Rocketdyne Holdings Inc	United States	x						
Aeroteh SA	Romania				x			
Airbus Group SE	Netherlands	x						
Al Eqbal Co for Investment PLC	Jordan						x	
Alliance One International Inc	USA						x	
Altria Group Inc	USA						x	
Aryt Industries Ltd	Israel	x		x	x			
Asenovgrad Tabac AD-Asenovgrad	Bulgaria						x	
Babcock International Group PLC	United Kingdom	x						
BAE Systems PLC	United Kingdom	x						
Barrick Gold Corp	Canada					x		

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G
Boeing Co/The	United States	x						
Booz Allen Hamilton Holding Corp	United States	x						
British American Tobacco Malaysia Bhd	Malaysia						x	
British American Tobacco PLC	UK						x	
Bulgartabac Holding AD	Bulgaria						x	
BWX Technologies Inc	United States	x						
CACI International Inc	United States	x						
China Shipbuilding Industry Co., Ltd.	China	x						
Cohort PLC	United Kingdom	x						
Coka Duvanska Industrija AD Coka	Serbia						x	
Constructions Industrielles de la Mediterranee SA	France	x						
Duvanski Kombinat AD Podgorica	Montenegro						x	
Eastern Tobacco	Egypt						x	
Electronic Cigarettes International Group Ltd	USA						x	
Engility Holdings Inc	United States	x						
Fabrika Duhana Sarajevo DD Sarajevo	Bosnia and Herzegovina						x	
Fabrika Duvana AD Banja Luka	Bosnia and Herzegovina						x	
Fluor Corp	United States	x						
Fortive Corp.	United States	x						
General Dynamics Corp	United States	x			x			
Godfrey Phillips India Ltd	India						x	
Golden Tobacco Ltd	India						x	
Gotse Delchev Tabac AD-Gotse Delchev	Bulgaria						x	
GP Strategies Corp	United States	x						
Gudang Garam Tbk PT	Indonesia						x	
Hanwha Corp	South Korea			x	x			
Harris Corp	United States	x						
Honeywell International Inc	United States	x						
Hrvatski Duhani DD	Croatia						x	
Huabao International Holdings Ltd	China						x	
Huntington Ingalls Industries Inc	United States	x						
Imperial Brands PLC	United Kingdom						x	
ITC Ltd	India						x	
Jacobs Engineering Group Inc	United States	x						
Japan Tobacco Inc	Japan						x	
Karelia Tobacco Co Inc SA	Greece						x	
Khyber Tobacco Co Ltd	Pakistan						x	
Kothari Products Ltd	India						x	

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G
KT&G Corp	South Korea						x	
L3 Technologies Inc	United States	x						
Larsen & Toubro Ltd	India	x						
Leidos Holdings Inc	United States	x						
Leonardo SpA	Italy	x						
Lockheed Martin Corp	United States	x		x	x			
Moog Inc	United States	x						
Motovilihinskie zavody PAO	Russian Federation				x			
Mount TAM Biotechnologies Inc	USA						x	
Ngan Son JSC	Viet Nam						x	
Northrop Grumman Corp	United States	x						
NTC Industries Ltd	India						x	
Orbital ATK Inc	United States	x		x	x			
Pazardzhik BTM AD Pazardzhik	Bulgaria						x	
PetroChina Co Ltd	China							x
Philip Morris International Inc	USA						x	
Poongsan Corp	South Korea				x			
Poongsan Holdings Corp	South Korea				x			
Premier Explosives Ltd	India	x						
PTFC Redevelopment Corp	Philippines						x	
Raytheon Co	United States	x						
Rolls-Royce Holdings PLC	United Kingdom	x						
S&T Dynamics Co Ltd	South Korea	x						
S&T Holdings Co Ltd	South Korea	x						
Safran SA	France	x						
Serco Group PLC	United Kingdom	x						
SGL Carbon SE	Germany	x						
Shanghai Industrial Holdings Ltd	China						x	
Shumen-Tabac AD-Shumen	Bulgaria						x	
Sinnar Bidi Udyog Ltd	India						x	
Slantse Stara Zagora- BT AD	Bulgaria						x	
Smokefree Innotec Inc	USA						x	
Societe Ivoirienne des Tabacs SA	Ivory Coast						x	
Strumica Tabak AD Strumica	Macedonia						x	
Swedish Match AB	Sweden						x	
Tabak ad Nis	Serbia						x	
Tata Power Co Ltd	India	x						
Textron Inc	United States				x			

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G
Thales SA	France	x						
Tong Jie Ltd	China						x	
Toshiba Corp	Japan	x						
TSL Ltd/Zimbabwe	Zimbabwe						x	
Ultra Electronics Holdings PLC	United Kingdom	x						
Union Tobacco & Cigarette Industries	Jordan						x	
United Technologies Corp	United States	x						
Universal Corp/VA	USA						x	
Vector Group Ltd	USA						x	
VST Industries Ltd	India						x	
Walchandnagar Industries Ltd	India	x						
Wal-Mart Stores Inc	United States					x		
Wismilak Inti Makmur Tbk PT	Indonesia						x	