



Achmea paraplu fonds A

Jaarverslag 2018

achmea 

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 en is in de hoofdstukken 5 tot en met 12 voor ieder subfonds (hierna ieder "Fonds" en gezamenlijk de "Fondsen") 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 hoofdstuk 15 (Overige gegevens algemeen).

Inhoudsopgave

1.	Belangrijke informatie	02
2.	Algemene gegevens	04
3.	Profiel	05
4.	Bestuursverslag algemeen	09
5.	Achmea mixfonds zeer voorzichtig A	19
6.	Achmea mixfonds voorzichtig A	36
7.	Achmea mixfonds gemiddeld A	53
8.	Achmea mixfonds ambitieus A	70
9.	Achmea mixfonds zeer ambitieus A	87
10.	Achmea euro staatsobligaties fonds A	104
11.	Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A	119
12.	Achmea wereldwijd aandelen fonds A	135
13.	Jaarrekening algemeen	153
14.	Informatie over Achmea Beleggingspools	157
15.	Overige gegevens algemeen	198
	15.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	198
16.	Bijlagen	203

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.
Fascinatio 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 1 maart 2018.

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, kan Achmea paraplu fonds A inclusief al haar Fondsen de status van fiscale beleggingsinstelling verliezen.

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 prijs dan de prijs waarvoor zij op de balans zijn gewaardeerd? Dan zal het verschil aan de herbeleggingsreserve moeten worden toegevoegd omdat het Fonds gekozen heeft voor de herbeleggingsreserve. Dit verschil wordt daarom niet aan de voor uitdeling beschikbare winst toegevoegd (die wordt uitgekeerd aan de participanten), maar kan daardoor opnieuw worden belegd. Dat is mogelijk dankzij de herbeleggingsreserve.

Ook alle koersstijgingen en -dalingen van beleggingen die als effecten in de zin van de wet kwalificeren in een boekjaar en niet zijn verkocht worden aan de herbeleggingsreserve toegevoegd of in mindering gebracht na aftrek van een deel van de kosten. Als de beleggingen geen effecten zijn, worden de koersresultaten alleen bij verkoop aan de herbeleggingsreserve toegevoegd.

De Fondsen betalen dividend aan Participanten om aan de uitdelingsverplichting te voldoen. Omdat de koersresultaten worden verwerkt in de herbeleggingsreserve, tellen deze 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 dividenduitkeringen 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.

Maximum hoogte herbeleggingsreserve en afrondingsreserve

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

- De afrondingsreserve mag niet groter zijn dan 1% van het gestorte kapitaal.
- 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. Als het vermogen lager is, dan wordt de maximale omvang van de herbeleggingsreserve gesteld op de boekwaarde van de beleggingen.

Als de afrondingsreserve en/of de herbeleggingsreserve groter dreigt te worden dan het wettelijk maximum zal het meerdere aan de voor uitdeling beschikbare winst worden toegevoegd en wordt de uitdelingsverplichting hoger.

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 de Beheerder 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 dat wordt uitgekeerd op Nederlandse aandelen, wordt dividendbelasting ingehouden. Als het gaat om buitenlandse beleggingen, noemen we deze belasting 'buitenlandse bronbelasting'.

Nederland heeft met veel landen een verdrag gesloten 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 in dat land volgens een bepaalde procedure.

Afdrachtvermindering

Een Fonds moet Nederlandse dividendbelasting afdragen over het dividend dat wordt betaald aan Participanten. Van de af te dragen dividendbelasting mag het Fonds de dividendbelasting en buitenlandse bronheffing aftrekken die het Fonds al heeft betaald over ontvangen dividend of rente. Dat mag tot het verdragstarief en tot maximaal 15%. Dit noemen we afdrachtvermindering. In de situatie dat de buitenlandse bronbelasting tot verdragstarief in het land van waaruit het dividend of de rente wordt betaald zelf kan worden teruggevorderd, bijvoorbeeld op basis van EU-recht mag deze bronbelasting niet via de afdrachtvermindering worden verrekend. Deze bronbelasting tot verdragstarief zal dan door of namens het Fonds in het betreffende land zelf moeten worden teruggevorderd. Indien natuurlijke personen of lichamen in het fonds participeren die niet zijn onderworpen aan de Nederlandse Inkomstenbelasting of Vennootschapsbelasting kan dit tot gevolg hebben dat de verrekening van de buitenlandse bronbelasting lager wordt dan het verdragstarief en tot maximaal 15%.

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 als dividend worden betaald aan de Participanten (na inhouding van dividendbelasting). Op deze manier kan de ingehouden dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting worden 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 een bepaald rendement behaalt over uw vermogen. Dit heet fictief rendement. Het maakt dus niet uit wat uw werkelijke rendement is. Over dit fictieve rendement betaal u 30% inkomstenbelasting. Hoe hoog het fictieve rendement is hangt af van uw vermogen. De Belastingdienst heeft hiervoor vanaf 1 januari 2017 drie vermogensschijven vastgesteld. In welke schijf u valt is afhankelijk van uw vermogen.

Over een deel van uw vermogen hoeft u geen belasting te betalen. Dit is het heffingsvrije vermogen. In 2018 is het heffingsvrije vermogen € 30.000 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. Uw 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 2018. 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 2018 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 mixfondsen zeer voorzichtig A (serie 1)
- Achmea mixfondsen voorzichtig A (serie 2)
- Achmea mixfondsen gemiddeld A (serie 3)
- Achmea mixfondsen ambitieus A (serie 4)
- Achmea mixfondsen 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 algemeen (4.5), het Prospectus van Achmea paraplu fonds A en 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 2018

4.4.1. Wet- en regelgeving

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

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

In 2017 is een werkgroep gestart die de 'VERORDENING (EU) 2017/1131 van 14 juni 2017 inzake Geldmarktfondsen' heeft beoordeeld en de implementatie van de verordening heeft voorbereid. Achmea IM heeft haar bestaande geldmarktfondsen gereorganiseerd en voor het resterende beleggingsfonds op 28 maart 2019 de aanvullende vergunning van de AFM ontvangen voor het beheren van geldmarktfondsen.

4.4.2. Achmea paraplu fonds A

Implementatie van de Benchmarkverordening

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

Authority (ESMA). Deze informatie is opgenomen in het Informatie Memorandum.

Verbetering van de risico-omschrijvingen per 1 maart 2018

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

Wijziging vermogensbeheer Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade per 17 januari 2018

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

Wijziging beleggingsbeleid Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade per 1 oktober 2018

Met ingang van 1 oktober 2018 is het beleggingsbeleid van de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade gewijzigd. De belangrijkste aanpassingen zijn:

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

Deze wijziging in beleggingsbeleid is aangepast in het Informatie Memorandum.

Wijziging van de naam van de Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro per 14 januari 2019

Op 14 januari 2019 is de naam van de Beleggingspool gewijzigd naar Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds. Door deze wijziging sluit de naam van het Fonds aan bij de uitgangspunten van de geldmarktverordening.

Implementatie van de Geldmarktverordening

In 2017 is een werkgroep gestart die de 'VERORDENING (EU) 2017/1131 van 14 juni 2017 inzake Geldmarktfondsen' heeft beoordeeld en de implementatie van de verordening heeft voorbereid. Voor het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds is de impact van de verordening is vanaf 21 januari 2019 van kracht. De belangrijkste consequenties zijn:

- De Beheerder heeft een vergunning aangevraagd om geldmarktfondsen te mogen aanbieden.
- Aanpassen van het beleggingsbeleid en restricties aan het beleggingsbeleid.

- Beoordelen van kredietwaardigheid.
- Stresstesten op de beleggingsportefeuille.

Het Achmea IM Geldmarkt Fonds (tot 14 januari 2019 Beleggingspool Achmea Liquiditeiten Euro) valt onder de geldmarktverordening.

Wijziging beleggingsbeleid Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds per 14 januari 2019

Met als achtergrond de Geldmarktverordening is met ingang van 14 januari 2019 het beleggingsbeleid van het Fonds gewijzigd. De belangrijkste aanpassingen zijn:

- Er werd belegd in deposito's, waarbij in de praktijk kort geld werd gestald bij banken, verzekeraars of lagere overheden. Dit wordt beperkt naar deposito's bij alleen banken.

- Staatsobligaties in euro met een minimale rating van A-. Dit waren beleggingen in staatsobligaties van Duitsland, Frankrijk en Nederland.
- Beleggingen in omgekeerde retrocessie overeenkomsten en retrocessie overeenkomsten. De geldmarktverordening staat deze instrumenten toe en in de praktijk zullen we voornamelijk gebruik maken van omgekeerde retrocessie overeenkomsten. De tegenpartijen die gebruikt worden zijn banken met minimaal een A- rating en we krijgen zekerheid door middel van onderpand.

Wijzigingen op- en afslagen

Op 1 april 2018 en 1 oktober 2018 zijn de percentages op- en afslagkosten gewijzigd. De aanpassingen zijn op 2 maart 2018 respectievelijk 30 augustus 2018 via de website van Achmea Investment Management aangekondigd.

TABEL 4.4.2.1 OP- EN AFSLAGEN 2018

Mixfonds	Tot 1 april 2018	Vanaf 1 april 2018	Vanaf 1 oktober 2018
Achmea mixfonds zeer voorzichtig A (serie 1)	0,142%	0,232%	0,232%
Achmea mixfonds voorzichtig A (serie 2)	0,155%	0,235%	0,235%
Achmea mixfonds gemiddeld A (serie 3)	0,168%	0,254%	0,254%
Achmea mixfonds ambitieus A (serie 4)	0,177%	0,236%	0,236%
Achmea mixfonds zeer ambitieus A (serie 5)	0,191%	0,225%	0,236%
Achmea euro staatsobligaties fonds A (serie 6)	0,110%	0,125%	0,125%
Achmea investment grade obligaties fonds A (serie 7)	0,125%	0,465%	0,520%
Achmea wereldwijd aandelen fonds (serie 8)	0,137%	0,155%	0,155%

4.5. Verantwoord beleggingsbeleid

We vinden het belangrijk dat uw geld maatschappelijk verantwoord wordt belegd. Dit effectueren 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 een bedrijf om gaat met CO2 uitstoot of de manier waarop het personeel beloond wordt. De gesprekken gaan alleen over onderwerpen die het management zelf kan veranderen.

Een goede relatie is belangrijk

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

Met enkele bedrijven voeren we extra gesprekken

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

- mensenrechten
- arbeidsomstandigheden
- milieu
- corruptie

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

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

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

We stemmen actief op aandeelhoudersvergaderingen

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

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

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

Aantal stemvergaderingen 2018

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

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

Stembeleid

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

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

Wanneer gebruiken we ons stemrecht?

Als betrokken aandeelhouder vinden wij het belangrijk om het stemrecht uit te oefenen. Op die manier kunnen we invloed uitoefenen bij de bedrijven waarin we beleggen. We stemmen daarom op zoveel mogelijk aandeelhoudersvergaderingen.

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

Na elke aandeelhoudersvergadering laten we op onze website zien hoe we hebben gestemd. U vindt deze

stemrapportage op www.achmeainvestmentmanagement.nl, keuze 'particulier'. Ook vindt u hier het verslag 'verantwoording betrokken aandeelhouderschap'.

We moedigen de vermogensbeheerders aan ook aandacht te hebben voor duurzaamheid

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

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

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

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

Beleggen in andere beleggingsfondsen

Sommige Fondsen beleggen niet alleen in de Achmea Beleggingspools maar ook in andere beleggingsfondsen die niet van Achmea IM 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 IM 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 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

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

4.8. Personeel en beloning

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

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

Identified Staff

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

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

risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Er is geen sprake van carried interest.

Externe vermogensbeheerders

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

Van de volgende beleggingsinstellingen is het vermogensbeheer uitbesteed:

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

TABEL 4.8.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

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

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

² Nog niet bekend. Op moment van tekenen van het jaarverslag is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning met betrekking tot het boekjaar 2018. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2018 van Achmea dat eind mei 2019 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is wel een reservering opgenomen van € 1,5 mln.

TABEL 4.8.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)¹

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

¹ Opgave van Achmea IM.

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

³ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van het jaarverslag is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning met betrekking tot het boekjaar 2018. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2018 van Achmea dat eind mei 2019 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is wel een reservering opgenomen van € 1,5 mln.

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 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.

4.11. Algemene terugblik op financiële markten

Algemeen – Politiek overschaduwde economische ontwikkelingen

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

De economische groei is over het hoogtepunt heen

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

Diverse politieke risico's compliceren de beleggingsomgeving

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

Financiële markten – Teleurstellend jaar voor vrijwel alle categorieën

Bijna alle beleggingscategorieën eindigden 2018 in het rood

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

totaalrendement op de beleggingscategorie grondstoffen was negatief door de sterk gedaalde olieprijs.

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

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

4.12. Algemene vooruitblik op financiële markten

Monetair beleid: onzekerheid over richting

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

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

Financiële markten en risico's

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

4.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 21 mei 2019
De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



5. 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 2018. 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 2018 een resultaat geboekt van - € 189 duizend (2017: € 144 duizend). Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 6.267 duizend (2017: € 6.965 duizend). De afname van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan uittredingen van participanten van € 425 duizend, koersdalingen op de financiële markten van € 161 duizend, een dividenduitkering van € 84 duizend en een netto-kostenonttrekking van € 28 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2018 € 24,73 (2017: € 25,78), wat ten opzichte van 31 december 2017 een rendement van -2,85% betekent. De vergelijkbare benchmark van het fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -2,19% gerealiseerd.

5.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Defensieve aandelensectoren en -factoren outperforden

Wereldwijde aandelenmarkten kenden een slecht jaar. De afbouw van het ruime monetaire beleid en het afnemende economische momentum drukten op het sentiment. Ondanks de sterk opgelopen bedrijfswinsten werden de winstvooruitzichten juist neerwaarts bijgesteld. Alle regio's eindigden in de min. Op sectorniveau waren er nog wel positieve rendementen. Vooral de meer defensieve sectoren als Nutsbedrijven en Gezondheidszorg deden het relatief goed, in tegenstelling tot de meer cyclische sectoren. Dit is ook terug te zien in de rendementen van de factoren. Zo deden de defensievere factoren Lage Volatiliteit en Kwaliteit het minder slecht dan de brede aandelenindex. De factor Momentum deed het zelfs het minst slecht, ondanks diverse trendbreuken gedurende het jaar.

Italiaanse staatsobligaties waren het zwarte schaap in de eurozone

De totaalrendementen op de meeste euro-staatsobligaties waren positief, maar wel laag. Uitzondering waren de Italiaanse staatsobligaties. De Italiaanse regering bestaande uit de Vijfsterrenpartij en Lega zocht de confrontatie met de Europese Commissie. Er werd een begroting ingediend die tegen eerder gemaakte afspraken inging. Hierdoor liep de Italiaanse rente fors op. In december is een compromis gesloten en herstelden Italiaanse staatsobligaties enigszins. Andere perifere landen, zoals Spanje, werden niet geraakt door de Italiaanse onrust en eindigden het jaar in de plus. De staatsobligaties van de veilige landen profiteerden van de politieke onrust in de eurozone. De Duitse kapitaalmarktrente bleef laag en daalde ten opzichte van het begin van het jaar. Ondanks de lage rente bedroeg het totaalrendement op Duitse staatsobligaties meer dan 2%. De

30-jaarsswaprente in de eurozone daalde per saldo met 12 basispunten en sloot het jaar af op 1,38%.

De risico-opslag op investment grade bedrijfsobligaties liep op

Investment grade bedrijfsobligaties genoteerd in euro noteerden een min. De risico-opslagen stegen gedurende het jaar. Onder andere de onrust in Italië en de afzwakkende economische groei (verwachtingen) in het vierde kwartaal zorgden voor een stijgende risico-opslag. Daarnaast stopt de ECB met ingang van 2019 met het opkoopprogramma. De veiligere subcategorieën van de non-sovereign benchmark, *sub sovereign* en *collateralised*, noteerden marginale plussen.

Grondstoffen, de olieprijs ging fors omlaag in het vierde kwartaal

Grondstoffen kenden een volatiel verloop. In de eerste negen maanden van 2018 steeg de olieprijs naar circa \$85 per vat. De sterke vraag naar olie en het opnieuw instellen van sancties tegen Iran zetten de olieprijs hoger. In het vierde kwartaal kelderde de olieprijs met meer dan \$30 per vat naar \$53. Het toegenomen aanbod, onder andere door exportvrijstellingen voor Iran en door de beperkte voorgenomen productieverlaging van de OPEC, zorgde voor een scherpe daling. Ook de industriële metalen stonden onder druk, mede door de economische afkoeling in China.

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

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

5.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

5.1.5.1. Risico's algemeen

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

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder

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

5.1.5.2. Risicobereidheid

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

5.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 5.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

5.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 5.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

5.1.5.3. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingspool, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Achmea Beleggingspools) wordt per Pool, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze

schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een

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

5 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden.

Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

6 Inflatierisico

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

7 Portefeullierisico

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

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 BELEGGINGSPOLS

	31-12-2018
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	139,6%
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	103,3%
Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds	98,2%
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	99,2%
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	101,1%

5.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2019

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 2019 niet fundamenteel zal wijzigen.

5.1.8. Kerncijfers

Hierna worden de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste vier jaar gegeven.

TABEL 5.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	6.267	6.965	7.391	7.582
Aantal uitstaande participaties	253.408	270.228	287.597	304.136
Intrinsieke waarde per participatie ¹	24,73	25,78	25,70	24,93
Lopende kosten factor	0,60%	0,52%	0,35%	0,18%

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.

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

TABEL 5.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2018	2017	2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	-2,85%	2,08%	3,08%	-0,28%
Waarvan uit:				
1) inkomsten	0,03%	0,03%	0,08%	0,21%
2) waardeverandering	-2,43%	2,42%	3,20%	-0,46%
3) kosten	-0,45%	-0,37%	-0,20%	-0,03%
Benchmark	-2,19%	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

De Beheerder heeft besloten om in het derde kwartaal van 2019 de sub-fondsen Achmea mixfonds zeer voorzichtig A en Achmea mixfonds voorzichtig A samen te voegen. Het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A wordt beëindigd.

Zeist, 21 mei 2019

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	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA			
Beleggingen 5.2.4.1			
Participaties		6.263	6.965
		6.263	6.965
Vorderingen 5.2.4.2			
Uit hoofde van effectentransacties		-	-
Overige vorderingen		31	3
		31	3
Geldmiddelen en kasequivalenten 5.2.4.3			
Liquide middelen		4	1
Totaal activa		6.298	6.969
PASSIVA			
Fondsvermogen 5.2.4.4			
Inbreng participanten		6.314	6.739
Overige reserves		142	82
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 189	144
		6.267	6.965
Kortlopende schulden 5.2.4.5			
Uit hoofde van effectentransacties		30	3
Overige schulden		1	1
		31	4
Totaal passiva		6.298	6.969

5.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 5.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen			
5.2.5.1			
Dividend		2	2
Indirect resultaat uit beleggingen			
5.2.5.2			
Gerealiseerde waardeverandering participaties		41	34
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 202	134
Overig resultaat			
5.2.5.3			
Overige opbrengsten		-	-
Totaal opbrengsten		- 159	170
LASTEN			
5.2.5.4			
Beheerkosten		30	26
Totaal lasten		30	26
Netto resultaat		- 189	144

5.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 5.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		- 189	144
Gerealiseerde waardeverandering	5.2.5.2	- 41	- 34
Niet-gerealiseerde waardeverandering	5.2.5.2	202	- 134
Aankopen van beleggingen	5.2.4.1	- 422	- 334
Verkopen van beleggingen	5.2.4.1	963	927
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	5.2.4.1	27	3
Mutatie overige vorderingen		- 28	- 3
Mutatie overige schulden		-	1
		512	570
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	5.2.4.4	371	259
Terugbetaald aan participanten	5.2.4.4	- 796	- 705
Uitgekeerd dividend	5.2.4.4	- 84	- 124
		- 509	- 570
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		3	-
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		1	1
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		4	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 2018 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 %)
Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds	1,08%	Actief	373,83%
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	0,25%	Actief	237,42%
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	0,23%	Passief	31,31%
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	0,09%	Actief	564,34%
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	0,02%	Passief	73,50%
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,01%	Actief	n.b.

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

	2018	2017
Stand begin boekjaar	6.965	7.390
Aankopen	422	334
Verkopen	- 963	- 927
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 161	168
Stand einde boekjaar	6.263	6.965

De beleggingen kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 5.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2018	31-12-2017
Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds	2.227	2.380
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	1.555	1.745
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	1.606	1.728
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	505	650
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	278	351
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	91	111
Afronding	1	-
Totaal beleggingen	6.263	6.965

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.

Portefeuillerisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles. Het door de Beheerder van het Fonds gevoerde beleid ten aanzien van risico's alsmede van de beleggingen wordt uiteengezet in paragraaf 5.1.5 van het Bestuursverslag van het Fonds.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingspool, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Achmea Beleggingspools) wordt per Pool, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

5.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 5.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2018	31-12-2017
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	31	3
Totaal overige vorderingen	31	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

	2018	2017
Stand begin boekjaar	6.739	7.185
Geplaatst gedurende het boekjaar	371	259
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 796	- 705
Stand einde boekjaar	6.314	6.739

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 253.407 (2017: 270.228).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	270.228	287.597
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	14.625	10.131
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 31.445	- 27.501
Stand einde boekjaar	253.408	270.228

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	82	- 21
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	60	103
Stand einde boekjaar	142	82

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2018	2017
Stand begin boekjaar	144	227
Uitgekeerd dividend	- 84	- 124
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 60	- 103
Resultaat lopend boekjaar	- 189	144
Stand einde boekjaar	- 189	144

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 5.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	6.267	6.965	7.391
Aantal uitstaande participaties	253.408	270.228	287.597
Intrinsieke waarde per participatie ¹	24,73	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

	31-12-2018	31-12-2017
Te betalen beheerkosten	1	1
Totaal overige schulden	1	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 OVERIGE

	2018	2017
Totaal overige opbrengsten	-	-

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

	2018	2017
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	45	36
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 4	- 2
Totaal gerealiseerde waardeverandering	41	34
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	703	1.151
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 905	- 1.017
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 202	134

5.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 5.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

	2018	2017
Totaal overig resultaat	-	-

5.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,45% (2017: tot 1-5-2017 0,20% en vanaf 1-5-2017 0,45%) 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

	2018	2017
Beheerkosten	30	26
Totaal lasten	30	26

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A 0,60%, 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

	31-12-2018	31-12-2017
Beheerkosten Achmea Mixfonds Zeer Voorzichtig A	0,45%	0,37%
Beheerkosten Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds	0,05%	0,06%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	0,05%	0,05%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	0,03%	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	0,60%	0,52%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

5.2.6. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

5.2.7. Personeel en beloning

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Voor personeel en beloning van de Beheerder verwijzen wij naar het Bestuursverslag 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

De Beheerder heeft besloten om in het derde kwartaal van 2019 de sub-fondsen Achmea mixfonds zeer voorzichtig A en Achmea mixfonds voorzichtig A samen te voegen. Het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A wordt beëindigd.

Zeist, 21 mei 2019
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. 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 2018. 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 2018 een resultaat geboekt van - € 240 duizend (2017: € 52 duizend). Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 5.378 duizend (2017: € 3.234 duizend). De toename van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan toetreding van participanten van € 2.394 duizend. Daartegenover stonden koersdalingen van € 224 duizend, een dividenduitkering van € 10 duizend en een netto-kostenonttrekking van € 16 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2018 € 25,83 (2017: € 27,08), wat ten opzichte van 31 december 2017 een rendement van -4,45% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -3,91% gerealiseerd.

6.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Defensieve aandelensectoren en -factoren outperforden

Wereldwijde aandelenmarkten kenden een slecht jaar. De afbouw van het ruime monetaire beleid en het afnemende economische momentum drukten op het sentiment. Ondanks de sterk opgelopen bedrijfswinsten werden de winstvooruitzichten juist neerwaarts bijgesteld. Alle regio's eindigden in de min. Op sectorniveau waren er nog wel positieve rendementen. Vooral de meer defensieve sectoren als Nutsbedrijven en Gezondheidszorg deden het relatief goed, in tegenstelling tot de meer cyclische sectoren. Dit is ook terug te zien in de rendementen van de factoren. Zo deden de defensievere factoren Lage Volatiliteit en Kwaliteit het minder slecht dan de brede aandelenindex. De factor Momentum deed het zelfs het minst slecht, ondanks diverse trendbreuken gedurende het jaar.

Italiaanse staatsobligaties waren het zwarte schaap in de eurozone

De totaalrendementen op de meeste euro-staatsobligaties waren positief, maar wel laag. Uitzondering waren de Italiaanse staatsobligaties. De Italiaanse regering bestaande uit de Vijfsterrenpartij en Lega zocht de confrontatie met de Europese Commissie. Er werd een begroting ingediend die tegen eerder gemaakte afspraken inging. Hierdoor liep de Italiaanse rente fors op. In december is een compromis gesloten en herstelden Italiaanse staatsobligaties enigszins. Andere perifere landen, zoals Spanje, werden niet geraakt door de Italiaanse onrust en eindigden het jaar in de plus. De staatsobligaties van de veilige landen profiteerden van de politieke onrust in de eurozone. De Duitse kapitaalmarktrente bleef laag en daalde ten opzichte van het begin van het jaar. Ondanks de lage rente bedroeg het totaalrendement op Duitse staatsobligaties meer dan 2%. De

30-jaarsswaprente in de eurozone daalde per saldo met 12 basispunten en sloot het jaar af op 1,38%.

De risico-opslag op investment grade bedrijfsobligaties liep op

Investment grade bedrijfsobligaties genoteerd in euro noteerden een min. De risico-opslagen stegen gedurende het jaar. Onder andere de onrust in Italië en de afzwakkende economische groei (verwachtingen) in het vierde kwartaal zorgden voor een stijgende risico-opslag. Daarnaast stopt de ECB met ingang van 2019 met het opkoopprogramma. De veiligere subcategorieën van de non-sovereign benchmark, *sub sovereign* en *collateralised*, noteerden marginale plussen.

Grondstoffen, de olieprijs ging fors omlaag in het vierde kwartaal

Grondstoffen kenden een volatiel verloop. In de eerste negen maanden van 2018 steeg de olieprijs naar circa \$85 per vat. De sterke vraag naar olie en het opnieuw instellen van sancties tegen Iran zetten de olieprijs hoger. In het vierde kwartaal kelderde de olieprijs met meer dan \$30 per vat naar \$53. Het toegenomen aanbod, onder andere door exportvrijstellingen voor Iran en door de beperkte voorgenomen productieverlaging van de OPEC, zorgde voor een scherpe daling. Ook de industriële metalen stonden onder druk, mede door de economische afkoeling in China.

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

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

6.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

6.1.5.1. Risico's algemeen

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

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder

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

6.1.5.2. Risicobereidheid

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

6.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 6.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

6.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 6.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

6.1.5.3. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingspool, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Achmea Beleggingspools) wordt per Pool, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze

schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een

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

5 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden.

Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

6 Inflatierisico

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

7 Portefeullierisico

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

6.1.6. 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 BELEGGINGSPOLS

	31-12-2018
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	139,6%
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	103,3%
Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds	98,2%
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	99,2%
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	101,1%

6.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2019

De Beheerder is van plan het beleggingsmix van het Fonds aan te passen. Dit zal op tijd worden gecommuniceerd.

6.1.8. Kerncijfers

Hierna worden de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste vier jaar gegeven.

TABEL 6.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	5.378	3.234	160	34
Aantal uitstaande participaties	208.236	119.418	6.228	1.377
Intrinsieke waarde per participatie ¹	25,83	27,08	25,75	24,65
Lopende kosten factor	0,60%	0,58%	0,35%	0,18%

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.

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

TABEL 6.1.8.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	2018	2017	2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	-4,45%	5,55%	4,46%	-1,41%
Waarvan uit:				
1) inkomsten	0,09%	0,11%	0,00%	0,09%
2) waardeverandering	-4,15%	5,87%	4,46%	-1,47%
3) kosten	-0,39%	-0,43%	0,00%	-0,03%
Benchmark	-3,91%	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

De Beheerder heeft besloten om in het derde kwartaal van 2019 de sub-fondsen Achmea mixfonds zeer voorzichtig A en Achmea mixfonds voorzichtig A samen te voegen. Het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A wordt beëindigd.

Zeist, 21 mei 2019
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	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA			
Beleggingen	6.2.4.1		
Participaties		5.372	3.217
		5.372	3.217
Vorderingen	6.2.4.2		
Overige vorderingen		127	218
		127	218
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.2.4.3		
Liquide middelen		1	8
Totaal activa		5.500	3.443
PASSIVA			
Fondsvermogen	6.2.4.4		
Inbreng participanten		5.574	3.180
Overige reserves		44	2
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 240	52
		5.378	3.234
Kortlopende schulden	6.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		120	207
Overige schulden		2	2
		122	209
Totaal passiva		5.500	3.443

6.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 6.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen 6.2.5.1			
Dividend		5	1
Indirect resultaat uit beleggingen 6.2.5.2			
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 3	2
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 221	53
Overig resultaat 6.2.5.3			
Overige opbrengsten		-	-
Totaal opbrengsten		- 219	56
LASTEN 6.2.5.4			
Beheerkosten		22	4
Overige kosten		- 1	-
Totaal lasten		21	4
Netto resultaat		- 240	52

6.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 6.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		- 240	52
Gerealiseerde waardeverandering	6.2.5.2	3	- 2
Niet-gerealiseerde waardeverandering	6.2.5.2	221	- 53
Aankopen van beleggingen	6.2.4.1	- 3.417	- 3.085
Verkopen van beleggingen	6.2.4.1	1.038	83
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	6.2.4.1	- 87	207
Mutatie overige vorderingen		91	- 218
Mutatie overige schulden		-	2
		- 2.391	- 3.014
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	6.2.4.4	3.404	3.093
Terugbetaald aan participanten	6.2.4.4	- 1.010	- 70
Uitgekeerd dividend	6.2.4.4	- 10	- 1
		2.384	3.022
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 7	8
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		8	-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		1	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 2018 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 %)
Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds	0,67%	Actief	373,83%
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	0,17%	Actief	237,42%
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	0,16%	Passief	31,31%
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	0,08%	Actief	564,34%
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	0,05%	Passief	73,50%
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,02%	Actief	n.b.

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

	2018	2017
Stand begin boekjaar	3.217	160
Aankopen	3.417	3.085
Verkopen	- 1.038	- 83
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 224	55
Stand einde boekjaar	5.372	3.217

De beleggingen kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 6.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2018	31-12-2017
Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds	1.377	794
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	1.084	640
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	1.118	637
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	1.299	833
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	245	165
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	249	147
Afronding	-	1
Totaal beleggingen	5.372	3.217

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.

Portefeuillerisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles. Het door de Beheerder van het Fonds gevoerde beleid ten aanzien van risico's alsmede van de beleggingen wordt uiteengezet in paragraaf 6.1.5 van het Bestuursverslag van het Fonds.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingspool, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Achmea Beleggingspools) wordt per Pool, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

6.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 6.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2018	31-12-2017
Te vorderen dividendbelasting	1	-
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	126	218
Totaal overige vorderingen	127	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

	2018	2017
Stand begin boekjaar	3.180	157
Geplaatst gedurende het boekjaar	3.404	3.093
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 1.010	- 70
Stand einde boekjaar	5.574	3.180

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 208.235 (2017: 119.418).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	119.418	6.228
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	126.713	115.815
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 37.895	- 2.626
Stand einde boekjaar	208.236	119.418

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	2	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	42	2
Stand einde boekjaar	44	2

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2018	2017
Stand begin boekjaar	52	3
Uitgekeerd dividend	- 10	- 1
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 42	- 2
Resultaat lopend boekjaar	- 240	52
Stand einde boekjaar	- 240	52

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 6.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	5.378	3.234	160
Aantal uitstaande participaties	208.236	119.418	6.228
Intrinsieke waarde per participatie ¹	25,83	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

	31-12-2018	31-12-2017
Overige	2	2
Totaal overige schulden	2	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 OVERIGE

	2018	2017
Totaal overige opbrengsten	-	-

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

	2018	2017
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	10	2
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 13	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 3	2
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	1.136	234
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 1.357	- 181
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 221	53

6.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 6.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

	2018	2017
Totaal overig resultaat	-	-

6.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,45% (2017: tot 1-5-2017 0,20% en vanaf 1-5-2017 0,45%) 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

	2018	2017
Beheerkosten	22	4
Overige kosten	- 1	-
Totaal lasten	21	4

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea mixfonds voorzichtig A 0,60%, 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

	31-12-2018	31-12-2017
Beheerkosten Achmea Mixfonds Voorzichtig A	0,45%	0,43%
Beheerkosten Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds	0,04%	0,04%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	0,04%	0,03%
Beheerkosten Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fonds	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	0,60%	0,58%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

6.2.6. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

6.2.7. Personeel en beloning

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Voor personeel en beloning van de Beheerder verwijzen wij naar het Bestuursverslag 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

De Beheerder heeft besloten om in het derde kwartaal van 2019 de sub-fondsen Achmea mixfonds zeer voorzichtig A en Achmea mixfonds voorzichtig A samen te voegen. Het Achmea mixfonds zeer voorzichtig A wordt beëindigd.

Zeist, 21 mei 2019
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. 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 2018. 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 2018 een resultaat geboekt van - € 1.382 duizend (2017: € 928 duizend). Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 23.419 duizend (2017: € 17.505 duizend). De toename van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan intredingen van participanten van € 7.485 duizend. Daartegenover stonden koersdalingen op financiële markten van € 1.326 duizend, een dividenduitkering van € 189 duizend en een netto-kostenonttrekking van € 56 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2018 € 25,77 (2017: € 27,57), wat ten opzichte van 31 december 2017 een rendement van -5,71% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -5,25% gerealiseerd.

7.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Defensieve aandelensectoren en -factoren outperforden

Wereldwijde aandelenmarkten kenden een slecht jaar. De afbouw van het ruime monetaire beleid en het afnemende economische momentum drukten op het sentiment. Ondanks de sterk opgelopen bedrijfswinsten werden de winstvooruitzichten juist neerwaarts bijgesteld. Alle regio's eindigden in de min. Op sectorniveau waren er nog wel positieve rendementen. Vooral de meer defensieve sectoren als Nutsbedrijven en Gezondheidszorg deden het relatief goed, in tegenstelling tot de meer cyclische sectoren. Dit is ook terug te zien in de rendementen van de factoren. Zo deden de defensievere factoren Lage Volatiliteit en Kwaliteit het minder slecht dan de brede aandelenindex. De factor Momentum deed het zelfs het minst slecht, ondanks diverse trendbreuken gedurende het jaar.

Italiaanse staatsobligaties waren het zwarte schaap in de eurozone

De totaalrendementen op de meeste euro-staatsobligaties waren positief, maar wel laag. Uitzondering waren de Italiaanse staatsobligaties. De Italiaanse regering bestaande uit de Vijfsterrenpartij en Lega zocht de confrontatie met de Europese Commissie. Er werd een begroting ingediend die tegen eerder gemaakte afspraken inging. Hierdoor liep de Italiaanse rente fors op. In december is een compromis gesloten en herstelden Italiaanse staatsobligaties enigszins. Andere perifere landen, zoals Spanje, werden niet geraakt door de Italiaanse onrust en eindigden het jaar in de plus. De staatsobligaties van de veilige landen profiteerden van de politieke onrust in de eurozone. De Duitse kapitaalmarktrente bleef laag en daalde ten opzichte van het begin van het jaar. Ondanks de lage rente bedroeg het totaalrendement op Duitse staatsobligaties meer dan 2%. De

30-jaarsswaprente in de eurozone daalde per saldo met 12 basispunten en sloot het jaar af op 1,38%.

De risico-opslag op investment grade bedrijfsobligaties liep op

Investment grade bedrijfsobligaties genoteerd in euro noteerden een min. De risico-opslagen stegen gedurende het jaar. Onder andere de onrust in Italië en de afzwakende economische groei (verwachtingen) in het vierde kwartaal zorgden voor een stijgende risico-opslag. Daarnaast stopt de ECB met ingang van 2019 met het opkoopprogramma. De veiligere subcategorieën van de non-sovereign benchmark, *sub sovereign* en *collateralised*, noteerden marginale plussen.

Grondstoffen, de olieprijs ging fors omlaag in het vierde kwartaal

Grondstoffen kenden een volatiel verloop. In de eerste negen maanden van 2018 steeg de olieprijs naar circa \$85 per vat. De sterke vraag naar olie en het opnieuw instellen van sancties tegen Iran zetten de olieprijs hoger. In het vierde kwartaal kelderde de olieprijs met meer dan \$30 per vat naar \$53. Het toegenomen aanbod, onder andere door exportvrijstellingen voor Iran en door de beperkte voorgenomen productieverlaging van de OPEC, zorgde voor een scherpe daling. Ook de industriële metalen stonden onder druk, mede door de economische afkoeling in China.

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

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

7.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

7.1.5.1. Risico's algemeen

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

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder

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

7.1.5.2. Risicobereidheid

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

7.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 7.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

7.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 7.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

7.1.5.3. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingspool, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Achmea Beleggingspools) wordt per Pool, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze

schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin het Fonds belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een

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

5 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden.

Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

6 Valutarisico

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

7 Portefeuillerisico

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

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 BELEGGINGSPOOLS

	31-12-2018
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	139,6%
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	103,3%
Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds	98,2%
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	99,2%
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	101,1%

7.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2019

De Beheerder is van plan het beleggingsmix van het Fonds aan te passen. Dit zal op tijd worden gecommuniceerd.

7.1.8. Kerncijfers

Hierna worden de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste vier jaar gegeven.

TABEL 7.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	23.419	17.505	9.766	9.528
Aantal uitstaande participaties	908.896	635.018	376.074	389.395
Intrinsieke waarde per participatie ¹	25,77	27,57	25,97	24,47
Lopende kosten factor	0,60%	0,53%	0,35%	0,18%

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.

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

TABEL 7.1.8.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	2018	2017	2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	-5,71%	8,32%	6,13%	-2,12%
Waarvan uit:				
1) inkomsten	0,14%	0,12%	0,25%	0,44%
2) waardeverandering	-5,47%	8,56%	6,05%	-2,50%
3) kosten	-0,38%	-0,36%	-0,17%	-0,06%
Benchmark	-5,25%	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, 21 mei 2019
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	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA			
Beleggingen	7.2.4.1		
Participaties		23.405	17.483
		23.405	17.483
Vorderingen	7.2.4.2		
Overige vorderingen		110	324
		110	324
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.2.4.3		
Liquide middelen		5	3
Totaal activa		23.520	17.810
PASSIVA			
Fondsvermogen	7.2.4.4		
Inbreng participanten		23.815	16.330
Overige reserves		986	247
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 1.382	928
		23.419	17.505
Kortlopende schulden	7.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		95	296
Schulden aan bank		-	-
Overige schulden		6	9
		101	305
Totaal passiva		23.520	17.810

7.2.2. Winst- en Verliesrekening

TABEL 7.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen			
7.2.5.1			
Dividend		35	14
Indirect resultaat uit beleggingen			
7.2.5.2			
Gerealiseerde waardeverandering participaties		82	75
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 1.408	880
Overig resultaat			
7.2.5.3			
Overige opbrengsten		-	- 1
Totaal opbrengsten		- 1.291	968
LASTEN			
7.2.5.4			
Beheerkosten		97	43
Overige kosten		- 6	- 3
Totaal lasten		91	40
Netto resultaat		- 1.382	928

7.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 7.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		- 1.382	928
Gerealiseerde waardeverandering	7.2.5.2	- 82	- 75
Niet-gerealiseerde waardeverandering	7.2.5.2	1.408	- 880
Aankopen van beleggingen	7.2.4.1	- 8.898	- 7.690
Verkopen van beleggingen	7.2.4.1	1.650	927
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	7.2.4.1	- 201	334
Mutatie overige vorderingen		214	- 321
Mutatie overige schulden		- 3	- 33
		- 7.294	- 6.810
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	7.2.4.4	8.756	7.458
Terugbetaald aan participanten	7.2.4.4	- 1.271	- 436
Uitgekeerd dividend	7.2.4.4	- 189	- 211
		7.296	6.811
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		2	1
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		3	2
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		5	3

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 2018 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 %)
Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds	1,18%	Actief	373,83%
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	0,76%	Actief	237,42%
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	0,70%	Passief	31,31%
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	0,36%	Actief	564,34%
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	0,33%	Passief	73,50%
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,14%	Actief	n.b.

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

	2018	2017
Stand begin boekjaar	17.483	9.765
Aankopen	8.898	7.690
Verkopen	- 1.650	- 927
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 1.326	955
Stand einde boekjaar	23.405	17.483

De beleggingen kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 7.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2018	31-12-2017
Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds	2.430	1.673
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	4.768	3.408
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	4.870	3.387
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	8.597	6.834
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	1.068	871
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	1.671	1.310
Afronding	1	-
Totaal beleggingen	23.405	17.483

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.

Portefeuillerisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles. Het door de Beheerder van het Fonds gevoerde beleid ten aanzien van risico's alsmede van de beleggingen wordt uiteengezet in paragraaf 7.1.5 van het Bestuursverslag van het Fonds.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Liquiditeitsrisico
- Concentratierisico
- Portefeuillerisico
- Valutarisico

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingspool, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Achmea Beleggingspools) wordt per Pool, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

7.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 7.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2018	31-12-2017
Te vorderen dividendbelasting	5	2
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	103	321
Rebate	2	1
Totaal overige vorderingen	110	324

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

7.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare goederen 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

	2018	2017
Stand begin boekjaar	16.330	9.308
Geplaatst gedurende het boekjaar	8.756	7.458
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 1.271	- 436
Stand einde boekjaar	23.815	16.330

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 908.896 (2017: 635.018).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	635.018	376.074
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	320.760	275.363
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 46.882	- 16.419
Stand einde boekjaar	908.896	635.018

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	247	- 110
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	739	357
Stand einde boekjaar	986	247

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2018	2017
Stand begin boekjaar	928	568
Uitgekeerd dividend	- 189	- 211
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 739	- 357
Resultaat lopend boekjaar	- 1.382	928
Stand einde boekjaar	- 1.382	928

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 7.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	23.419	17.505	9.766
Aantal uitstaande participaties	908.896	635.018	376.074
Intrinsieke waarde per participatie ¹	25,77	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

	31-12-2018	31-12-2017
Te betalen beheerkosten	1	2
Overige	5	7
Totaal overige schulden	6	9

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 OVERIGE

	2018	2017
Totaal overige opbrengsten	-	-

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

	2018	2017
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	86	79
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 4	- 4
Totaal gerealiseerde waardeverandering	82	75
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	8.322	4.178
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 9.730	- 3.298
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 1.408	880

7.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 7.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

	2018	2017
Incidentele bate	-	- 1
Totaal overig resultaat	-	- 1

7.2.5.4. Lasten

Beheerkosten

Dit betreft een vergoeding van 0,45% (2017: tot 1-5-2017 0,20% en vanaf 1-5-2017 0,45%) 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

	2018	2017
Beheerkosten	97	43
Overige kosten	- 6	- 3
Totaal lasten	91	40

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea mixfonds gemiddeld A 0,60%, 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

	31-12-2018	31-12-2017
Beheerkosten Achmea Mixfonds Gemiddeld A	0,45%	0,38%
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	0,03%	0,04%
Beheerkosten Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds	0,02%	0,01%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	0,02%	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	0,60%	0,53%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

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 beloning

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Voor personeel en beloning van de Beheerder verwijzen wij naar het Bestuursverslag 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, 21 mei 2019
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. 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 2018. 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 2018 een resultaat geboekt van - € 679 duizend (2017: € 131 duizend). Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 8.478 duizend (2017: € 3.827 duizend). De toename van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan intredingen van participanten van € 5.340 duizend. Daartegenover stonden koersdalingen op financiële markten van € 664 duizend, een dividenduitkering van € 10 duizend en een netto-kostenonttrekking van participanten van € 15 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2018 € 26,87 (2017: € 29,13), wat ten opzichte van 31 december 2017 een rendement van -7,60% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -7,40% gerealiseerd.

8.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Defensieve aandelensectoren en -factoren outperforden

Wereldwijde aandelenmarkten kenden een slecht jaar. De afbouw van het ruime monetaire beleid en het afnemende economische momentum drukten op het sentiment. Ondanks de sterk opgelopen bedrijfswinsten werden de winstvooruitzichten juist neerwaarts bijgesteld. Alle regio's eindigden in de min. Op sectorniveau waren er nog wel positieve rendementen. Vooral de meer defensieve sectoren als Nutsbedrijven en Gezondheidszorg deden het relatief goed, in tegenstelling tot de meer cyclische sectoren. Dit is ook terug te zien in de rendementen van de factoren. Zo deden de defensievere factoren Lage Volatiliteit en Kwaliteit het minder slecht dan de brede aandelenindex. De factor Momentum deed het zelfs het minst slecht, ondanks diverse trendbreuken gedurende het jaar.

Italiaanse staatsobligaties waren het zwarte schaap in de eurozone

De totaalrendementen op de meeste euro-staatsobligaties waren positief, maar wel laag. Uitzondering waren de Italiaanse staatsobligaties. De Italiaanse regering bestaande uit de Vijfsterrenpartij en Lega zocht de confrontatie met de Europese Commissie. Er werd een begroting ingediend die tegen eerder gemaakte afspraken inging. Hierdoor liep de Italiaanse rente fors op. In december is een compromis gesloten en herstelden Italiaanse staatsobligaties enigszins. Andere perifere landen, zoals Spanje, werden niet geraakt door de Italiaanse onrust en eindigden het jaar in de plus. De staatsobligaties van de veilige landen profiteerden van de politieke onrust in de eurozone. De Duitse kapitaalmarktrente bleef laag en daalde ten opzichte van het begin van het jaar. Ondanks de lage rente bedroeg het totaalrendement op Duitse staatsobligaties meer dan 2%. De

30-jaarsswaprente in de eurozone daalde per saldo met 12 basispunten en sloot het jaar af op 1,38%.

De risico-opslag op investment grade bedrijfsobligaties liep op

Investment grade bedrijfsobligaties genoteerd in euro noteerden een min. De risico-opslagen stegen gedurende het jaar. Onder andere de onrust in Italië en de afzwakkende economische groei (verwachtingen) in het vierde kwartaal zorgden voor een stijgende risico-opslag. Daarnaast stopt de ECB met ingang van 2019 met het opkoopprogramma. De veiligere subcategorieën van de non-sovereign benchmark, *sub sovereign* en *collateralised*, noteerden marginale plussen.

Grondstoffen, de olieprijs ging fors omlaag in het vierde kwartaal

Grondstoffen kenden een volatiel verloop. In de eerste negen maanden van 2018 steeg de olieprijs naar circa \$85 per vat. De sterke vraag naar olie en het opnieuw instellen van sancties tegen Iran zetten de olieprijs hoger. In het vierde kwartaal kelderde de olieprijs met meer dan \$30 per vat naar \$53. Het toegenomen aanbod, onder andere door exportvrijstellingen voor Iran en door de beperkte voorgenomen productieverlaging van de OPEC, zorgde voor een scherpe daling. Ook de industriële metalen stonden onder druk, mede door de economische afkoeling in China.

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

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

8.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

8.1.5.1. Risico's algemeen

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

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder

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

8.1.5.2. Risicobereidheid

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

8.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 8.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekeningen van de Pools zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, landen, valuta en credit rating weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van de Pools is een valuta verdeling opgenomen.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin wordt belegd, moeilijk zijn te kopen of te verkopen.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de jaarrekeningen van de Pools zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, landen, valuta en credit rating weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.

8.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 8.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

8.1.5.3. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingspool, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Achmea Beleggingspools) wordt per Pool, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze

schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Valutarisico

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

3 Liquiditeitsrisico

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

4 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt

concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden.

Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

5 Portefeuillerisico

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

6 Renterisico

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

7 Kredietrisico

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

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 BELEGGINGSPOLS

	31-12-2018
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	139,6%
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	103,3%
Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds	98,2%
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	99,2%
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	101,1%

8.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2019

De Beheerder is van plan het beleggingsmix van het Fonds aan te passen. Dit zal op tijd worden gecommuniceerd.

8.1.8. Kerncijfers

Hierna worden de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste vier jaar gegeven.

TABEL 8.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	8.478	3.827	251	52
Aantal uitstaande participaties	315.530	131.385	9.640	2.165
Intrinsieke waarde per participatie ¹	26,87	29,13	26,02	24,05
Lopende kosten factor	0,60%	0,58%	0,35%	0,18%

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.

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

TABEL 8.1.8.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	2018	2017	2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	-7,60%	12,46%	8,19%	-3,79%
Waarvan uit:				
1) inkomsten	0,15%	0,10%	0,24%	0,14%
2) waardeverandering	-7,44%	12,84%	8,08%	-3,85%
3) kosten	-0,31%	-0,48%	-0,13%	-0,08%
Benchmark	-7,40%	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, 21 mei 2019

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	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA			
Beleggingen	8.2.4.1		
Participaties		8.462	3.805
		8.462	3.805
Vorderingen	8.2.4.2		
Overige vorderingen		92	144
		92	144
Geldmiddelen en kasequivalenten	8.2.4.3		
Liquide middelen		7	10
Totaal activa		8.561	3.959
PASSIVA			
Fondsvermogen	8.2.4.4		
Inbreng participanten		9.026	3.686
Overige reserves		131	10
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 679	131
		8.478	3.827
Kortlopende schulden	8.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		80	129
Overige schulden		3	3
		83	132
Totaal passiva		8.561	3.959

8.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 8.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen			
8.2.5.1			
Dividend		13	1
Indirect resultaat uit beleggingen			
8.2.5.2			
Gerealiseerde waardeverandering participaties		8	5
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 672	130
Overig resultaat			
8.2.5.3			
Overige opbrengsten		-	-
Totaal opbrengsten		- 651	136
LASTEN			
8.2.5.4			
Beheerkosten		31	5
Overige kosten		- 3	-
Totaal lasten		28	5
Netto resultaat		- 679	131

8.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 8.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		- 679	131
Gerealiseerde waardeverandering	8.2.5.2	- 8	- 5
Niet-gerealiseerde waardeverandering	8.2.5.2	672	- 130
Aankopen van beleggingen	8.2.4.1	- 5.984	- 3.544
Verkopen van beleggingen	8.2.4.1	663	125
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	8.2.4.1	- 49	125
Mutatie overige vorderingen		52	- 140
Mutatie overige schulden		-	3
		- 5.333	- 3.435
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	8.2.4.4	5.965	3.522
Terugbetaald aan participanten	8.2.4.4	- 625	- 74
Uitgekeerd dividend	8.2.4.4	- 10	- 3
		5.330	3.445
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 3	10
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		10	-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		7	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 2018 die het Achmea mixfonds 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 8.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds	0,22%	Actief	373,83%
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	0,14%	Actief	237,42%
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	0,13%	Passief	31,31%
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	0,13%	Actief	564,34%
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	0,19%	Passief	73,50%
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,07%	Actief	n.b.

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

	2018	2017
Stand begin boekjaar	3.805	251
Aankopen	5.984	3.544
Verkopen	- 663	- 125
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 664	135
Stand einde boekjaar	8.462	3.805

De beleggingen kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 8.2.4.1.3 VERDELING BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2018	31-12-2017
Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds	448	185
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	883	373
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	909	370
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	5.007	2.324
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	401	192
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	814	362
Afronding	-	- 1
Totaal beleggingen	8.462	3.805

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.

Portefeuillerisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles. Het door de Beheerder van het Fonds gevoerde beleid ten aanzien van risico's alsmede van de beleggingen wordt uiteengezet in paragraaf 8.1.5 van het Bestuursverslag van het Fonds.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico
- Valutarisico
- Liquiditeitsrisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Concentratierisico
- Portefeuillerisico

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingspool, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Achmea Beleggingspools) wordt per Pool, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

8.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 8.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2018	31-12-2017
Te vorderen dividendbelasting	2	-
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	89	144
Rebate	1	-
Totaal overige vorderingen	92	144

De vorderingen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

8.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare goederen 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

	2018	2017
Stand begin boekjaar	3.686	238
Geplaatst gedurende het boekjaar	5.965	3.522
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 625	- 74
Stand einde boekjaar	9.026	3.686

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 315.530 (2017: 131.385).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	131.385	9.640
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	205.687	124.491
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 21.542	- 2.746
Stand einde boekjaar	315.530	131.385

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	10	- 1
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	121	11
Stand einde boekjaar	131	10

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2018	2017
Stand begin boekjaar	131	14
Uitgekeerd dividend	- 10	- 3
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 121	- 11
Resultaat lopend boekjaar	- 679	131
Stand einde boekjaar	- 679	131

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 8.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	8.478	3.827	251
Aantal uitstaande participaties	315.530	131.385	9.640
Intrinsieke waarde per participatie ¹	26,87	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

	31-12-2018	31-12-2017
Overige	3	3
Totaal overige schulden	3	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 OVERIGE

	2018	2017
Totaal overige opbrengsten	-	-

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

	2018	2017
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	14	6
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 6	- 1
Totaal gerealiseerde waardeverandering	8	5
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	3.478	565
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 4.150	- 435
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 672	130

8.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 8.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

	2018	2017
Totaal overig resultaat	-	-

8.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,45% (2017: tot 1-5-2017 0,20% en vanaf 1-5-2017 0,45%) 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

	2018	2017
Beheerkosten	31	5
Overige kosten	- 3	-
Totaal lasten	28	5

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea ambitieus A 0,60%, 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

	31-12-2018	31-12-2017
Beheerkosten Achmea Mixfonds Ambitieux A	0,45%	0,42%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	0,07%	0,07%
Beheerkosten Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fonds	0,06%	0,07%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	0,02%	0,02%
Beheerkosten Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds	0,01%	0,01%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	0,01%	0,01%
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	-0,04%	-0,04%
Totaal lopende kosten	0,60%	0,58%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

8.2.6. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

8.2.7. Personeel en beloning

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Voor personeel en beloning van de Beheerder verwijzen wij naar het Bestuursverslag 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, 21 mei 2019
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. 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 2018. 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 2018 een resultaat geboekt van - € 211 duizend (2017: € 66 duizend). Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.973 duizend (2017: € 1.060 duizend). De toename van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan intredingen van participanten van € 1.129 duizend. Daartegenover stonden koersdalingen op de financiële markten van € 210 duizend, een dividenduitkering van € 5 duizend en een netto-kostenonttrekking van € 1 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2018 € 27,26 (2017: € 30,26), wat ten opzichte van 31 december 2017 een rendement van -9,59% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -9,60% gerealiseerd.

9.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Defensieve aandelensectoren en -factoren outperformden

Wereldwijde aandelenmarkten kenden een slecht jaar. De afbouw van het ruime monetaire beleid en het afnemende economische momentum drukten op het sentiment. Ondanks de sterk opgelopen bedrijfswinsten werden de winstvooruitzichten juist neerwaarts bijgesteld. Alle regio's eindigden in de min. Op sectorniveau waren er nog wel positieve rendementen. Vooral de meer defensieve sectoren als Nutsbedrijven en Gezondheidszorg deden het relatief goed, in tegenstelling tot de meer cyclische sectoren. Dit is ook terug te zien in de rendementen van de factoren. Zo deden de defensievere factoren Lage Volatiliteit en Kwaliteit het minder slecht dan de brede aandelenindex. De factor Momentum deed het zelfs het minst slecht, ondanks diverse trendbreuken gedurende het jaar.

Grondstoffen, de olieprijs ging fors omlaag in het vierde kwartaal

Grondstoffen kenden een volatiel verloop. In de eerste negen maanden van 2018 steeg de olieprijs naar circa \$85 per vat. De sterke vraag naar olie en het opnieuw instellen van sancties tegen Iran zetten de olieprijs hoger. In het vierde kwartaal kelderde de olieprijs met meer dan \$30 per vat naar \$53. Het toegenomen aanbod, onder andere door exportvrijstellingen voor Iran en door de beperkte voorgenomen productieverlaging van de OPEC, zorgde voor een scherpe daling. Ook de industriële metalen stonden onder druk, mede door de economische afkoeling in China.

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

De euro stond onder druk ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de Japanse yen. De onrust in Italië en het afnemende economische momentum in de eurozone

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

9.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

9.1.5.1. Risico's algemeen

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

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder

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

9.1.5.2. Risicobereidheid

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

9.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 9.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

9.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 9.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

9.1.5.3. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingspool, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Achmea Beleggingspools) wordt per Pool, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze

schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Valutarisico

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

3 Portefuillerisico

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

4 Concentratierisico

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

risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden.

Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

5 Liquiditeitsrisico

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

6 Fiscaal risico

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

7 Inflatierisico

Inflatie is een stijging van het algemene prijspeil. De koopkracht van het belegde geld neemt hierdoor af. Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het

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

9.1.6. 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 9.1.6.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSPOLS

31-12-2018

Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	103,3%
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	101,1%

9.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2019

De Beheerder is van plan het beleggingsmix van het Fonds aan te passen. Dit zal op tijd worden gecommuniceerd.

9.1.8. Kerncijfers

Hierna worden de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste vier jaar gegeven.

TABEL 9.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	1.973	1.060	137	54
Aantal uitstaande participaties	72.364	35.039	5.275	2.285
Intrinsieke waarde per participatie ¹	27,26	30,26	26,05	23,69
Lopende kosten factor	0,60%	0,57%	0,35%	0,18%

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.

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

TABEL 9.1.8.2 BELEGGINGSRESULTATEN

	2018	2017	2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	-9,59%	16,87%	9,93%	-5,23%
Waarvan uit:				
1) inkomsten	0,27%	0,26%	0,26%	0,27%
2) waardeverandering	-9,54%	17,12%	9,75%	-5,37%
3) kosten	-0,32%	-0,51%	-0,08%	-0,13%
Benchmark	-9,60%	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, 21 mei 2019
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	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA			
Beleggingen	9.2.4.1		
Participaties		1.970	1.054
		1.970	1.054
Vorderingen	9.2.4.2		
Overige vorderingen		41	18
		41	18
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.2.4.3		
Liquide middelen		-	4
Totaal activa		2.011	1.076
PASSIVA			
Fondsvermogen	9.2.4.4		
Inbreng participanten		2.109	980
Overige reserves		75	14
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 211	66
		1.973	1.060
Kortlopende schulden	9.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		34	15
Schulden aan bank		3	-
Overige schulden		1	1
		38	16
Totaal passiva		2.011	1.076

9.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 9.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen			
9.2.5.1			
Dividend		6	1
Indirect resultaat uit beleggingen			
9.2.5.2			
Gerealiseerde waardeverandering participaties		4	11
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 214	56
Overig resultaat			
9.2.5.3			
Overige opbrengsten		-	-
Totaal opbrengsten		- 204	68
LASTEN			
9.2.5.4			
Beheerkosten		8	2
Overige kosten		- 1	-
Totaal lasten		7	2
Netto resultaat		- 211	66

9.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 9.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		- 211	66
Gerealiseerde waardeverandering	9.2.5.2	- 4	- 11
Niet-gerealiseerde waardeverandering	9.2.5.2	214	- 56
Aankopen van beleggingen	9.2.4.1	- 1.423	- 1.031
Verkopen van beleggingen	9.2.4.1	297	180
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	9.2.4.1	19	10
Mutatie overige vorderingen		- 23	- 12
Mutatie overige schulden		-	1
		- 1.131	- 853
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	9.2.4.4	1.419	1.027
Terugbetaald aan participanten	9.2.4.4	- 290	- 168
Uitgekeerd dividend	9.2.4.4	- 5	- 2
		1.124	857
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 7	4
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		4	-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		- 3	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 2018 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	0,03%	Actief	564,34%
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	0,06%	Passief	73,50%
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,02%	Actief	n.b.

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

	2018	2017
Stand begin boekjaar	1.054	136
Aankopen	1.423	1.031
Verkopen	- 297	- 180
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 210	67
Stand einde boekjaar	1.970	1.054

De beleggingen kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 9.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	1.585	850
Beleggingspool Achmea Grondstoffen	94	52
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	291	152
Totaal beleggingen	1.970	1.054

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.

Portefeuillerisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles. Het door de Beheerder van het Fonds gevoerde beleid ten aanzien van risico's alsmede van de beleggingen wordt uiteengezet in paragraaf 9.1.5 van het Bestuursverslag van het Fonds.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingspool, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Achmea Beleggingspools) wordt per Pool, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

9.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen bestaan uit.

TABEL 9.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2018	31-12-2017
Te vorderen dividendbelasting	1	-
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	40	18
Totaal overige vorderingen	41	18

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

	2018	2017
Stand begin boekjaar	980	121
Geplaatst gedurende het boekjaar	1.419	1.027
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 290	- 168
Stand einde boekjaar	2.109	980

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 72.364 (2017: 35.039).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	35.039	5.275
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	47.094	35.681
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 9.769	- 5.917
Stand einde boekjaar	72.364	35.039

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	14	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	61	14
Stand einde boekjaar	75	14

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2018	2017
Stand begin boekjaar	66	16
Uitgekeerd dividend	- 5	- 2
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 61	- 14
Resultaat lopend boekjaar	- 211	66
Stand einde boekjaar	- 211	66

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 9.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	1.973	1.060	137
Aantal uitstaande participaties	72.364	35.039	5.275
Intrinsieke waarde per participatie ¹	27,26	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

	31-12-2018	31-12-2017
Overige	1	1
Totaal overige schulden	1	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 OVERIGE

	2018	2017
Totaal overige opbrengsten	-	-

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

	2018	2017
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	10	11
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 6	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	4	11
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	1.276	280
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 1.490	- 224
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 214	56

9.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 9.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

	2018	2017
Totaal overig resultaat	-	-

9.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,44% (2017: tot 1-5-2017 0,20% en vanaf 1-5-2017 0,45%) 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

	2018	2017
Beheerkosten	8	2
Overige kosten	- 1	-
Totaal lasten	7	2

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea mixfonds zeer ambitieus A 0,60%, 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

	31-12-2018	31-12-2017
Beheerkosten Achmea mixfonds zeer ambitieus A	0,44%	0,41%
Beheerkosten Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fonds	0,10%	0,11%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	0,09%	0,09%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Grondstoffen	0,02%	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	0,60%	0,57%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

9.2.6. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

9.2.7. Personeel en beloning

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Voor personeel en beloning van de Beheerder verwijzen wij naar het Bestuursverslag 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, 21 mei 2019
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. 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 2018. 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 2018 een resultaat geboekt van € 2 duizend (2017: € 1 duizend). Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 282 duizend (2017: € 114 duizend). De toename van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan intredingen van participanten van € 168 duizend en koersstijgingen op de financiële markten van € 2 duizend. Daartegenover staat een dividenduitkering van € 2 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2018 € 26,01 (2017: € 26,11), wat ten opzichte van 31 december 2017 een rendement van 0.73% betekent. De

vergelijkbare benchmark van het fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 0.98% gerealiseerd.

10.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

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

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

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

Uiteindelijk daalde de Duitse 10-jaars rente in 2018 van 0,43% naar een niveau van 0,24%. De Amerikaanse rente sloot het jaar af op 2,68% na eerst tot 3,25% te zijn gestegen in oktober. De Italiaanse 10-jaars rente steeg met ruim 0.7% naar een niveau van 2.74%.

10.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

10.1.5.1. Risico's algemeen

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

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder

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

10.1.5.2. Risicobereidheid

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

10.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 10.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van de Pool is een tabel opgenomen die de spreiding naar landen weergeeft	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Gemiddeld	Wordt in de jaarrekening van de Pool niet gekwantificeerd.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgesteld op 0,5 jaar.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van de Pool is een tabel opgenomen die de spreiding naar credit rating weergeeft.	De Pool belegt in aan in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone.

10.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 10.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

10.1.5.3. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingspool, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Achmea Beleggingspools) wordt per Pool, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze

schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt

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

5 Inflatierisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Liquiditeitsrisico

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

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.

10.1.6. Hefboomfinanciering

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

TABEL 10.1.6.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSPOLS

	31-12-2018
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	99,2%

10.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2019

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 2019 niet fundamenteel zal wijzigen.

10.1.8. Kerncijfers

Hierna worden de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste vier jaar gegeven.

TABEL 10.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	282	114	74	24
Aantal uitstaande participaties	10.844	4.367	2.817	921
Intrinsieke waarde per participatie ¹	26,01	26,11	26,44	25,71
Lopende kosten factor	0,22%	0,22%	0,22%	0,11%

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.

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

TABEL 10.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2018	2017	2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	0,73%	0,01%	2,84%	2,83%
Waarvan uit:				
1) inkomsten	0,00%	0,00%	-0,05%	-0,75%
2) waardeverandering	0,73%	0,01%	8,65%	3,47%
3) kosten	0,00%	0,00%	-5,76%	0,11%
Benchmark	0,98%	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, 21 mei 2019
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	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA			
Beleggingen	10.2.4.1		
Participaties		282	114
		282	114
Vorderingen	10.2.4.2		
Overige vorderingen		6	1
		6	1
Geldmiddelen en kasequivalenten	10.2.4.3		
Liquide middelen		-	-
Totaal activa		288	115
PASSIVA			
Fondsvermogen	10.2.4.4		
Inbreng participanten		282	114
Overige reserves		- 2	- 1
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		2	1
		282	114
Kortlopende schulden	10.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		6	1
Overige schulden		-	-
		6	1
Totaal passiva		288	115

10.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 10.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	10.2.5.1	-	-
Dividend		-	-
Indirect resultaat uit beleggingen	10.2.5.2		
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		2	1
Overig resultaat	10.2.5.3		
Overige opbrengsten		-	-
Totaal opbrengsten		2	1
LASTEN			
Overige kosten	10.2.5.4		
Overige kosten		-	-
Totaal lasten		-	-
Netto resultaat		2	1

10.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 10.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		2	1
Gerealiseerde waardeverandering	10.2.5.2	-	-
Niet-gerealiseerde waardeverandering	10.2.5.2	- 2	- 1
Aankopen van beleggingen	10.2.4.1	- 219	- 116
Verkopen van beleggingen	10.2.4.1	53	77
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	10.2.4.1	5	1
Mutatie overige vorderingen		- 5	- 1
Mutatie overige schulden		-	-
		- 166	- 39
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	10.2.4.4	219	116
Terugbetaald aan participanten	10.2.4.4	- 51	- 76
Uitgekeerd dividend	10.2.4.4	- 2	- 1
		166	39
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		-	-
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		-	-
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 2018 heeft het Achmea euro staatsobligaties fonds A een belang 0,04% (31 december 2017: 0,02%) in de Beleggingspool Achmea Staatsobligatie Euro.

TABEL 10.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	0,04%	Passief	31,31%

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt:

TABEL 10.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	114	74
Aankopen	219	116
Verkopen	- 53	- 77
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	2	1
Stand einde boekjaar	282	114

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 31,31% (2017: 54,13%).

TABEL 10.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro	282	114
Totaal beleggingen	282	114

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.

Portefeuillerisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles. Het door de Beheerder van het Fonds gevoerde beleid ten aanzien van risico's alsmede van de beleggingen wordt uiteengezet in paragraaf 10.1.5 van het Bestuursverslag van het Fonds.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingspool, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Achmea Beleggingspools) wordt per Pool, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

10.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 10.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2018	31-12-2017
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	6	1
Totaal overige vorderingen	6	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

	2018	2017
Stand begin boekjaar	114	74
Geplaatst gedurende het boekjaar	219	116
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 51	- 76
Stand einde boekjaar	282	114

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 10.844 (2017: 4.367).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	4.367	2.817
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	8.458	4.458
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.981	- 2.908
Stand einde boekjaar	10.844	4.367

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	- 1	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 1	- 1
Stand einde boekjaar	- 2	- 1

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2018	2017
Stand begin boekjaar	1	-
Uitgekeerd dividend	- 2	- 1
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	1	1
Resultaat lopend boekjaar	2	1
Stand einde boekjaar	2	1

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 10.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	282	114	74
Aantal uitstaande participaties	10.844	4.367	2.817
Intrinsieke waarde per participatie ¹	26,01	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 OVERIGE

	2018	2017
Totaal overige opbrengsten	-	-

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

	2018	2017
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	35	21
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 33	- 20
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	2	1

10.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 10.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

	2018	2017
Totaal overig resultaat	-	-

10.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,13% (2017: 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

	2018	2017
Beheerkosten	-	-
Totaal lasten	-	-

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea euro staatsobligaties fonds 0,22% (2017 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

	31-12-2018	31-12-2017
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 beloning

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Voor personeel en beloning van de Beheerder verwijzen wij naar het Bestuursverslag 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, 21 mei 2019
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. 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 2018. 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 2018 een resultaat geboekt van - € 11 duizend (2017: € 6 duizend). Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 349 duizend (2017: € 291 duizend). De toename van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan intredingen van participanten van € 73 duizend. Daartegenover stonden

koersdalingen op de financiële markten van € 10 duizend, een netto-kostenonttrekking van € 1 duizend en een dividenduitkering van € 4 duizend.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2018 € 25,72 (2017: € 26,94), wat ten opzichte van 31 december 2017 een rendement van -3,37% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -2,88% gerealiseerd.

11.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

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

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

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

De ECB dacht niettemin dat de groeivertraging tijdelijk was en kondigde in de zomer het einde aan van haar opkoopprogramma's. Na de zomer leidde gesteggel tussen Rome en Brussel over de grootte van het Italiaanse begrotingstekort tot nieuw tumult. Ook de Brexit leidde tot onrust. Maar ook, opnieuw tegenvallende macro-economische cijfers. En voor het eerst in lange tijd vielen enkele bedrijfsresultaten tegen. Bovendien had de creditmarkt veel last van de onder druk staande verhouding

tussen vraag en aanbod. Creditfondsen hadden nog steeds te maken met onttrekkingen. Tegelijkertijd waren er veel bedrijven die nieuw geld wilden ophalen.

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

11.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

11.1.5.1. Risico's algemeen

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

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder

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

11.1.5.2. Risicobereidheid

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

11.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 11.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

11.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 11.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

11.1.5.3. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingspool, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Achmea Beleggingspools) wordt per Pool, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze

schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin de Pool belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een

acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen. Het is zelfs mogelijk dat een belegging helemaal niet meer gekocht of verkocht kan worden. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van de Pool daalt.

5 Inflatierisico

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

6 Portefeullierisico

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

7 Concentratierisico

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

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.

11.1.6. Hefboomfinanciering

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

TABEL 11.1.6.1 HEFBOOMFINANCIERING BELEGGINGSPOLS

31-12-2018

Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade

139,6%

11.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2019

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 2019 niet fundamenteel zal wijzigen.

11.1.8. Kerncijfers

Hierna worden de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste vier jaar gegeven.

TABEL 11.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	349	291	105	15
Aantal uitstaande participaties	13.580	10.813	3.978	585
Intrinsieke waarde per participatie ¹	25,72	26,94	26,29	25,41
Lopende kosten factor	0,38%	0,38%	0,38%	0,19%

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.

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

TABEL 11.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2018	2017	2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	-3,37%	2,88%	3,43%	1,65%
Waarvan uit:				
1) inkomsten	0,00%	0,00%	0,03%	-1,03%
2) waardeverandering	-3,06%	3,09%	2,32%	2,43%
3) kosten	-0,31%	-0,21%	1,08%	0,25%
Benchmark	-2,88%	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, 21 mei 2019
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	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA			
Beleggingen	11.2.4.1		
Participaties		349	291
		349	291
Vorderingen	11.2.4.2		
Overige vorderingen		1	2
		1	2
Geldmiddelen en kasequivalenten	11.2.4.3		
Liquide middelen		-	1
Totaal activa		350	294
PASSIVA			
Fondsvermogen	11.2.4.4		
Inbreng participanten		359	286
Overige reserves		1	- 1
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 11	6
		349	291
Kortlopende schulden	11.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		1	3
Overige schulden		-	-
		1	3
Totaal passiva		350	294

11.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 11.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	11.2.5.1		
Dividend		-	-
Indirect resultaat uit beleggingen	11.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 1	2
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 9	4
Overig resultaat	11.2.5.3		
Overige opbrengsten		-	-
Totaal opbrengsten		- 10	6
LASTEN			
Beheerkosten	11.2.5.4		
Beheerkosten		1	-
Totaal lasten		1	-
Netto resultaat		- 11	6

11.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 11.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		- 11	6
Gerealiseerde waardeverandering	11.2.5.2	1	- 2
Niet-gerealiseerde waardeverandering	11.2.5.2	9	- 4
Aankopen van beleggingen	11.2.4.1	- 152	- 404
Verkopen van beleggingen	11.2.4.1	84	224
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	11.2.4.1	- 2	- 1
Mutatie overige vorderingen		1	2
		- 70	- 179
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	11.2.4.4	151	403
Terugbetaald aan participanten	11.2.4.4	- 78	- 222
Uitgekeerd dividend	11.2.4.4	- 4	- 1
		69	180
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 2018 heeft het Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A een belang van 0,06% (2017: 0,05%) in de Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade.

TABEL 11.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	0,06%	Actief	237,42%

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 237,42% (2017: 47,58%).

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

	2018	2017
Stand begin boekjaar	291	105
Aankopen	152	404
Verkopen	- 84	- 224
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 10	6
Stand einde boekjaar	349	291

TABEL 11.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade	349	291
Totaal beleggingen	349	291

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.

Portefeuillerisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles. Het door de Beheerder van het Fonds gevoerde beleid ten aanzien van risico's alsmede van de beleggingen wordt uiteengezet in paragraaf 11.1.5 van het Bestuursverslag van het Fonds.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingspool, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Achmea Beleggingspools) wordt per Pool, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

11.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 11.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2018	31-12-2017
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	1	2
Totaal overige vorderingen	1	2

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

	2018	2017
Stand begin boekjaar	286	105
Geplaatst gedurende het boekjaar	151	403
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 78	- 222
Stand einde boekjaar	359	286

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 13.581 (2017: 10.813).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	10.813	3.978
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	5.779	15.095
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 3.012	- 8.260
Stand einde boekjaar	13.580	10.813

Overige reserves

TABEL 11.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	- 1	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	2	- 1
Stand einde boekjaar	1	- 1

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2018	2017
Stand begin boekjaar	6	-
Uitgekeerd dividend	- 4	- 1
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 2	1
Resultaat lopend boekjaar	- 11	6
Stand einde boekjaar	- 11	6

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 11.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	349	291	105
Aantal uitstaande participaties	13.580	10.813	3.978
Intrinsieke waarde per participatie ¹	25,72	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 OVERIGE

	2018	2017
Totaal overige opbrengsten	-	-

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

	2018	2017
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	2
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 1	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 1	2
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	52	39
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 61	- 35
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 9	4

11.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 11.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

	2018	2017
Totaal overig resultaat	-	-

11.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding voor 2018 van 0,20% (2017: 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

	2018	2017
Beheerkosten	1	-
Totaal lasten	1	-

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A 0,38% (2017: 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

	31-12-2018	31-12-2017
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 Beleggingspool wordt uitgevoerd door de Beheerder. Achmea Investment Management brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

11.2.6. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

11.2.7. Personeel en beloning

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Voor personeel en beloning van de Beheerder verwijzen wij naar het Bestuursverslag 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, 21 mei 2019
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. 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 2018. 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 2018 een resultaat geboekt van - € 3.188 duizend (2017: € 5.430 duizend). Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 33,1 miljoen (2017: € 36,6 miljoen). De afname van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan koersdalingen op de financiële markten van € 3,1 miljoen, een dividenduitkering van € 0,7 miljoen en een netto-kostenonttrekking van € 0,1 miljoen. Daartegenover stond een toetreding van participanten van € 0,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2018 € 27,20 (2017: € 30,43), wat ten opzichte van 31 december 2017 een rendement van -8,77% betekent. De

vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -9,38% gerealiseerd.

12.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

De globale aandelenmarkten beleefden een tumultueus 2018

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

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

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

2018 werd gekenmerkt door sterk uiteenlopende factorrendementen

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

De Achmea Beleggingspool Aandelen Wereldwijd (de Pool), waarin het Fonds belegt, daalde minder hard dan de globale aandelenmarkten

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

12.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

12.1.5.1. Risico's algemeen

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

De Beheerder van het Fonds bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder

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

12.1.5.2. Risicobereidheid

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

12.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 12.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

12.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 12.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

12.1.5.3. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingspool, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Achmea Beleggingspools) wordt per Pool, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1. Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze

schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-economische of monetaire ontwikkelingen. Ook ontwikkelingen in een sector, regio of bedrijf kunnen zorgen voor marktschommelingen. Marktrisico hoort bij beleggen en de mate waarin is afhankelijk van de beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2 Valutarisico

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

3 Portefuillerisico

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

4 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin de Pool belegt, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen. Het is zelfs mogelijk dat een belegging helemaal niet meer gekocht of

verkocht kan worden. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van de Pool daalt.

5 Concentratierisico

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

6 Fiscaal risico

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

7 Inflatierisico

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

8 Afwikkelingsrisico

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

9 Tegenpartijrisico

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

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

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

Onderpandrisico

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

10 Bewaarrisico

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

11 Risico van niet terugkopen van participaties door de Pool

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

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

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

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

	31-12-2018
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	103,3%

12.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2019

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 2019 niet fundamenteel zal wijzigen.

12.1.8. Kerncijfers

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

TABEL 12.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	33.146	36.628	32.534	33.126
Aantal uitstaande participaties	1.218.740	1.203.769	1.224.669	1.353.623
Intrinsieke waarde per participatie ¹	27,20	30,43	26,57	24,54
Lopende kosten factor	0,28%	0,28%	0,28%	0,14%

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.

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

TABEL 12.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2018	2017	2016	1-7-2015/ 31-12-2015
Beleggingsresultaat: ¹	-8,77%	17,20%	8,26%	-1,84%
Waarvan uit:				
1) inkomsten	0,00%	0,00%	0,04%	0,22%
2) waardeverandering	-8,60%	17,38%	8,39%	-2,03%
3) kosten	-0,17%	-0,18%	-0,17%	-0,03%
Benchmark	-9,38%	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, 21 mei 2019
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	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA			
Beleggingen	12.2.4.1		
Participaties		33.143	36.630
		33.143	36.630
Vorderingen	12.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		29	44
Overige vorderingen		8	17
		37	61
Geldmiddelen en kasequivalenten	12.2.4.3		
Liquide middelen		4	1
Totaal activa		33.184	36.692
PASSIVA			
Fondsvermogen	12.2.4.4		
Inbreng participanten		30.489	30.035
Overige reserves		5.845	1.163
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 3.188	5.430
		33.146	36.628
Kortlopende schulden	12.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		8	17
Overige schulden		30	47
		38	64
Totaal passiva		33.184	36.692

12.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 12.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	12.2.5.1	-	-
Indirect resultaat uit beleggingen	12.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		480	442
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 3.606	5.046
Overig resultaat	12.2.5.3		
Overige opbrengsten		-	- 1
Totaal opbrengsten		- 3.126	5.487
LASTEN			
12.2.5.4			
Beheerkosten		62	57
Totaal lasten		62	57
Netto resultaat		- 3.188	5.430

12.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 12.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2018	2017
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		- 3.188	5.430
Gerealiseerde waardeverandering	12.2.5.2	- 480	- 442
Niet-gerealiseerde waardeverandering	12.2.5.2	3.606	- 5.046
Aankopen van beleggingen	12.2.4.1	- 2.096	- 2.051
Verkopen van beleggingen	12.2.4.1	2.457	3.445
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	12.2.4.1	6	- 46
Mutatie overige vorderingen		9	2
Mutatie overige schulden		- 17	44
		297	1.336
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	12.2.4.4	2.096	2.046
Terugbetaald aan participanten	12.2.4.4	- 1.642	- 2.610
Uitgekeerd dividend	12.2.4.4	- 748	- 772
		- 294	- 1.336
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		3	-
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		1	1
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		4	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 2018 heeft het Achmea wereldwijd aandelen fonds A een belang van 1,28% (2017: 1,21%) in de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereld.

TABEL 12.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	1,28%	Passief	73,50%

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 12.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	36.630	32.536
Aankopen	2.096	2.051
Verkopen	- 2.457	- 3.445
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 3.126	5.488
Stand einde boekjaar	33.143	36.630

De beleggingen kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 12.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	33.143	36.630
Totaal beleggingen	33.143	36.630

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 73,50% (2017: 61,64%).

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.

Portefeuillerisico

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles. Het door de Beheerder van het Fonds gevoerde beleid ten aanzien van risico's alsmede van de beleggingen wordt uiteengezet in paragraaf 12.1.5 van het Bestuursverslag van het Fonds.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingspool, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 14 (Informatie over Achmea Beleggingspools) wordt per Pool, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

12.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 12.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2018	31-12-2017
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	8	17
Totaal overige vorderingen	8	17

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

	2018	2017
Stand begin boekjaar	30.035	30.599
Geplaatst gedurende het boekjaar	2.096	2.046
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 1.642	- 2.610
Stand einde boekjaar	30.489	30.035

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 1.218.740 (2017: 1.203.739).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 12.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	1.203.769	1.224.669
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	68.805	71.148
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 53.834	- 92.048
Stand einde boekjaar	1.218.740	1.203.769

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 12.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	2018	2017
Stand begin boekjaar	1.163	- 568
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	4.682	1.731
Stand einde boekjaar	5.845	1.163

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 12.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2018	2017
Stand begin boekjaar	5.430	2.503
Uitgekeerd dividend	- 748	- 772
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 4.682	- 1.731
Resultaat lopend boekjaar	- 3.188	5.430
Stand einde boekjaar	- 3.188	5.430

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 12.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	33.146	36.628	32.534
Aantal uitstaande participaties	1.218.740	1.203.769	1.224.669
Intrinsieke waarde per participatie ¹	27,20	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

	31-12-2018	31-12-2017
Te betalen beheerkosten	-	1
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	29	45
Overige	1	1
Totaal overige schulden	30	47

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 OVERIGE

	2018	2017
Totaal overige opbrengsten	-	-

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

	2018	2017
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	480	447
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 5
Totaal gerealiseerde waardeverandering	480	442
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	25.508	23.733
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 29.114	- 18.687
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 3.606	5.046

12.2.5.3. Overig resultaat

Het overig resultaat kan als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 12.2.5.3.1 OVERIG RESULTAAT

	2018	2017
Totaal overig resultaat	-	- 1

12.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding voor 2018 van 0,17% (2017: 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

	2018	2017
Beheerkosten	62	57
Overige kosten	-	-
Totaal lasten	62	57

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea wereldwijd aandelen fonds A 0,28% (2017: 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

	31-12-2018	31-12-2017
Beheerkosten Achmea wereldwijd aandelen fonds A	0,17%	0,17%
Beheerkosten Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd	0,11%	0,11%
Totaal lopende kosten	0,28%	0,28%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

12.2.6. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

12.2.7. Personeel en beloning

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. Voor personeel en beloning van de Beheerder verwijzen wij naar het Bestuursverslag 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, 21 mei 2019
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 1 maart 2018.

Achmea paraplu fonds A kent een zogenaamde paraplustructuur, waarvan de participaties zijn verdeeld in verschillende series. Elke serie vormt een subfonds. Per 31 december 2018 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 mixfondsen zeer voorzichtig A (serie 1)
- Achmea mixfondsen voorzichtig A (serie 2)
- Achmea mixfondsen gemiddeld A (serie 3)
- Achmea mixfondsen ambitieus A (serie 4)
- Achmea mixfondsen 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 die uitgegeven zijn door de Raad 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 waardingsgrondslagen 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.

Bij de verantwoording van de cijfers in de Verlies- en Winstrekening kan er bij "Direct resultaat uit beleggingen" een re-classificatie hebben plaatsgevonden tussen de posten "Interest" en "Overig". Deze re-classificatie heeft geen impact op het resultaat en vermogen van het betreffende Fonds. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

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 5 Achmea Beleggingspools door middel van 8 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 wordt berekend in overeenstemming met de nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij de (basis) 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 5 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 2018 is.

TABEL 13.5.1 PER FONDS OVER 2018 VOOR UITDELING BESCHIKBARE DEEL VAN DE WINST

Mixfonds	Dividend (in duizenden euro's)	Datum ex dividend	Betaaldatum
Achmea mixfonds zeer voorzichtig A (serie 1)	73	7 juni 2019	14 juni 2019
Achmea mixfonds voorzichtig A (serie 2)	50	7 juni 2019	14 juni 2019
Achmea mixfonds gemiddeld A (serie 3)	337	7 juni 2019	14 juni 2019
Achmea mixfonds ambitieus A (serie 4)	94	7 juni 2019	14 juni 2019
Achmea mixfonds zeer ambitieus A (serie 5)	28	7 juni 2019	14 juni 2019
Achmea euro staatsobligaties fonds A (serie 6)	3	7 juni 2019	14 juni 2019
Achmea investment grade obligaties fonds A (serie 7)	7	7 juni 2019	14 juni 2019
Achmea wereldwijd aandelen fonds A (serie 8)	889	7 juni 2019	14 juni 2019

14. Informatie over Achmea Beleggingspools

14.1. Achmea IM Geldmarkt Fonds (tot 14 januari 2019 Achmea Beleggingspool 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 financiële instrumenten. Deze financiële instrumenten hebben een maximale looptijd van 24 maanden en zijn genoteerd in euro's. Het rendement hangt af van de ontwikkelingen op de geldmarkt.

In welke financiële instrumenten kan worden belegd?

- Kortlopende staatsobligaties van Duitsland, Frankrijk en Nederland
- Staatsgerelateerde obligaties van Duitsland, Frankrijk en Nederland. Dit zijn obligaties van nationale overheden, overheidsagentschappen, obligaties met een

staatsgarantie en supranationale instellingen (een supranationale instelling is bijvoorbeeld de Europese Investeringsbank)

- Bedrijfsobligaties met een minimale rating van A-
- Floating rate notes' van banken. Dit zijn obligaties met een variabele rente
- Liquiditeiten. Dit zijn bijvoorbeeld spaarrekeningen, deposito's, 'commercial paper' en 'certificates of deposit'.

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

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

14.1.3. Beleggingsresultaat

Het vermogen van het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 206 miljoen (2017: € 217 miljoen).

De afname van het vermogen is toe te schrijven aan de uittrekking van participanten met € 10,4 miljoen, koersdalingen op de financiële markten van € 0,8 miljoen en de netto beleggingsopbrengsten van - € 0,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds bedroeg ultimo 2018 € 15,52 (2017: € 15,61) wat ten opzichte van 31 december 2017 een rendement van -0,57% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -0,32% gerealiseerd.

14.1.4. Kerncijfers

TABEL 14.1.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	205.522	217.179	253.667	278.796	233.579
Aantal uitstaande participaties	13.241.171	13.912.727	16.175.710	17.740.834	14.855.603
Intrinsieke waarde per participatie	15,52	15,61	15,68	15,71	15,72
Lopende kosten factor	0,15%	0,15%	0,16%	0,16%	0,15%
Portefeuille omloop factor	373,83%	232,42%	244,41%	102,13%	161,41%

14.1.5. Verkorte balans

TABEL 14.1.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)

(in duizenden euro's)	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA		
Beleggingen	185.897	211.399
Vorderingen	4.060	75
Liquide middelen	15.901	6.174
Totaal ACTIVA	205.858	217.648
PASSIVA		
Fondsvermogen	205.522	217.179
Kortlopende schulden	336	469
Totaal PASSIVA	205.858	217.648

14.1.6. Resultaat

TABEL 14.1.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	2018	2017
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Opbrengsten uit beleggingen	- 86	742
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 542	- 1.310
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 263	- 148
Overige opbrengsten	2	18
Totaal opbrengsten	- 889	- 698
LASTEN		
Beheerkosten	319	349
Totaal lasten	319	349
Totaal beleggingsresultaat	- 1.208	- 1.047

14.1.7. Beleggingen

Het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds belegt in geldmarktinstrumenten en kortlopende staatsobligaties, bedrijfsobligaties, obligaties van supranationale instellingen en floating rate notes (obligaties met een variabele rente) van banken.

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

TABEL 14.1.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

	Obligaties		Deposito's		Totaal	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Stand begin boekjaar	154.218	237.889	57.181	-	211.399	237.889
Aankopen	167.899	160.993	235.816	121.367	403.715	282.360
Verkopen	- 174.320	- 243.206	- 254.092	- 64.186	- 428.412	- 307.392
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	- 805	- 1.458	-	-	- 805	- 1.458
Stand einde boekjaar	146.992	154.218	38.905	57.181	185.897	211.399

De portefeuille omloop factor bedroeg gedurende de verslagperiode 373,83% (2017: 232,42%). De relatief hoge omloopsnelheid van de portefeuille past bij het kortlopende karakter van de beleggingen. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De onderverdeling van de obligaties naar sector is als volgt.

TABEL 14.1.7.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR

	31-12-2018		31-12-2017	
Bedrijfsobligaties	129.955	88%	117.131	76%
Staatsobligaties	17.037	12%	37.087	24%
Totaal	146.992	100%	154.218	100%

De onderverdeling van de deposito's naar sector is als volgt.

TABEL 14.1.7.3 DEPOSITO'S NAAR SECTOR

	31-12-2018		31-12-2017	
Lagere overheden Duitsland ¹	38.905	100%	43.181	76%
Lagere overheden Nederland	-	0%	14.000	24%
Totaal	38.905	100%	57.181	100%

¹ Het kredietrisico op de deposito's uitstaand bij lagere overheden in Duitsland is beperkt gezien de AAA rating van de Duitse staatsobligaties.

De onderverdeling per Credit Rating is als volgt.

TABEL 14.1.7.4 BELEGGINGEN NAAR CREDIT RATING

	31-12-2018		31-12-2017	
AAA	10.014	5%	33.077	21%
AA	56.225	30%	38.756	25%
A	75.739	41%	82.385	54%
Not Rated	43.919	24%	-	0%
Totaal	185.897	100%	154.218	100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligatie naar landen is als volgt.

TABEL 14.1.7.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN

	31-12-2018		31-12-2017	
Nederland	29.346	23%	16.104	14%
Verenigde Staten	25.154	19%	21.204	18%
Frankrijk	20.200	16%	20.077	17%
Zwitserland	12.122	9%	5.011	4%
Australië	9.529	8%	-	0%
Verenigd Koninkrijk	9.497	7%	7.579	6%
Duitsland	9.282	7%	16.082	14%
Canada	6.518	5%	18.052	15%
Finland	3.897	3%	-	0%
Nieuw Zeeland	2.908	2%	-	0%
Noorwegen	1.502	1%	-	0%
Zweden	-	0%	10.013	9%
Denemarken	-	0%	3.009	3%
Totaal	129.955	100%	117.131	100%

De onderverdeling van de staatsobligatie naar landen is als volgt.

TABEL 14.1.7.6 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN

	31-12-2018		31-12-2017	
Nederland	15.027	88%	23.027	62%
Frankrijk	2.010	12%	4.011	11%
Duitsland	-	0%	10.049	27%
Totaal	17.037	100%	37.087	100%

In het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds is het valutarisico op individuele beleggingen nihil aangezien alle in de beleggingsportefeuille aangehouden beleggingen zijn genoteerd in euro.

In het Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds wordt een concentratierisico gelopen ten aanzien van de beleggingen, welke groter zijn dan 5% van het fondsvermogen. Per 31 december 2018 zijn er geen beleggingen welke groter zijn dan 5% van het fondsvermogen.

Portefeuillerisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Concentratierisico
- Inflatierisico

- Portefeullerisico
- Liquiditeitsrisico

De spreiding van de beleggingsportefeuille is hiervoor toegelicht.

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 voornamelijk een relatief goede kredietwaardigheid, zoals obligaties van lokale overheden uitgegeven in Euro of Amerikaanse dollar, terwijl hun thuisvaluta een andere is of obligaties van overheidsgerelateerde en supranationale instellingen.

Tevens kan in beperkte mate worden belegd in Nederlandse, Duitse en Amerikaanse staatsobligaties.

De Pool voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van de Pool is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, met de benchmark mogelijk. Als samengestelde benchmark voor de Beleggingspool geldt 50% Barclays Capital US Credit Total Return Index en 50% Barclays Capital Euro Credit Total Return Index (hedged naar Euro).

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

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

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

14.2.3. Beleggingsresultaat

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

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

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

14.2.4. Kerncijfers

TABEL 14.2.4.1 KERNCIJFERS

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

14.2.5. Verkorte balans

TABEL 14.2.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA		
Beleggingen	620.835	601.725
Vorderingen	5.582	6.054
Liquide middelen	2.941	15.920
Totaal ACTIVA	629.358	623.699
PASSIVA		
Fondsvermogen	624.460	621.926
Beleggingen	2.108	212
Kortlopende schulden	2.790	1.561
Totaal PASSIVA	629.358	623.699

14.2.6. Resultaat

TABEL 14.2.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	2018	2017
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Opbrengsten uit obligaties	16.661	15.750
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 30.639	31.695
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 5.179	- 28.156
Overige opbrengsten	349	148
Totaal opbrengsten	- 18.808	19.437
LASTEN		
Beheerkosten	1.094	1.064
Totaal lasten	1.094	1.064
Totaal beleggingsresultaat	- 19.902	18.373

14.2.7. Beleggingen

Obligaties

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

TABEL 14.2.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

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

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 237,42% (2017: 47,58%). Er was sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 14.2.7.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR

	31-12-2018		31-12-2017	
Bedrijfsobligaties	498.620	81%	539.656	90%
Staatsobligaties	118.826	19%	59.297	10%
Totaal	617.446	100%	598.953	100%

De onderverdeling per credit rating is als volgt.

TABEL 14.2.7.3 OBLIGATIES NAAR CREDIT RATING

	31-12-2018		31-12-2017	
AAA	78.984	13%	58.111	10%
AA	114.620	18%	44.659	7%
A	189.541	31%	243.604	41%
BBB	234.301	38%	252.579	42%
Totaal	617.446	100%	598.953	100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 14.2.7.4 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN

	31-12-2018		31-12-2017	
Verenigde Staten	213.307	42%	238.626	44%
Nederland	58.861	12%	68.089	13%
Frankrijk	55.034	11%	44.171	8%
Verenigd Koninkrijk	44.813	9%	69.372	13%
Spanje	15.760	3%	6.377	1%
Kaaiman Eilanden	12.708	3%	6.010	1%
Noorwegen	11.868	2%	1.023	0%
Australië	11.439	2%	22.311	4%
Italië	9.742	2%	4.861	1%
Duitsland	8.975	2%	6.788	1%
Luxemburg	6.567	1%	1.545	0%
Mexico	6.530	1%	5.601	1%
Bermuda	6.101	1%	2.108	0%
Singapore	5.920	1%	5.927	1%
Canada	4.627	1%	8.205	2%
Ierland	4.387	1%	12.172	2%

	31-12-2018		31-12-2017	
België	3.987	1%	9.938	2%
Guernsey	3.623	1%	3.445	1%
Oostenrijk	3.195	1%	570	0%
Zwitserland	3.185	1%	6.774	1%
Overig ¹	7.991	2%	15.743	4%
Totaal	498.620	100%	539.656	100%

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

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 14.2.7.5 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN

	31-12-2018		31-12-2017	
Supranationaal	51.866	44%	27.769	47%
Duitsland	15.741	13%	4.789	8%
Luxemburg	13.980	12%	7.842	14%
Verenigde Staten	7.684	6%	13.638	23%
Oostenrijk	4.490	4%	762	1%
Indonesië	4.170	4%	-	0%
Denemarken	4.043	3%	-	0%
Polen	3.450	3%	48	0%
Mexico	3.138	3%	1.130	2%
Canada	2.622	2%	-	0%
Overig ¹	7.642	6%	3.319	5%
Totaal	118.826	100%	59.297	100%

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

De portefeuillevverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 14.2.7.6 OBLIGATIES NAAR VALUTA

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

Futures

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

TABEL 14.2.7.7 VERLOOP FUTURES

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

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

TABEL 14.2.7.8 NOMINALE WAARDE FUTURES 31-12-2018

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

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

TABEL 14.2.7.9 NOMINALE WAARDE FUTURES 31-12-2017

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

Valutatermijncontracten

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

TABEL 14.2.7.10 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2018

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	173.609	USD	- 172.712	7-jan-19	897
EUR	175.783	USD	- 174.897	7-jan-19	886
EUR	8.760	USD	- 8.745	7-jan-19	15
Totaal					1.798

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

TABEL 14.2.7.11 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2017

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	56	USD	- 56	02-Jan-18	-
EUR	9	USD	- 9	02-Jan-18	-
EUR	156.013	USD	- 155.182	12-Jan-18	831
EUR	1.100	USD	- 1.082	12-Jan-18	18
EUR	1.500	USD	- 1.499	12-Jan-18	1
USD	283	EUR	- 286	12-Jan-18	- 3
USD	1.279	EUR	- 1.300	12-Jan-18	- 21
USD	699	EUR	- 709	12-Jan-18	- 10

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
USD	416	EUR	- 420	12-Jan-18	- 4
EUR	46.547	USD	- 46.013	02-Feb-18	534
EUR	46.548	USD	- 46.013	02-Feb-18	535
EUR	46.121	USD	- 45.609	02-Feb-18	512
Totaal					2.393

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 14.2.7.12 VERLOOP VALUTATERMIJN CONTRACTEN

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

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

TABEL 14.2.7.13 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2018

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

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

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

TABEL 14.2.7.14 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

Portefeuillerisico

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

De belangrijkste risico's van de Pool zijn:

- Marktrisico
- Renterisico

- Kredietrisico
- Liquiditeitsrisico
- Inflatierisico
- Portefeuillerisico
- Concentratierisico

De spreiding van de beleggingsportefeuille is hiervoor toegelicht.

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

De Pool voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van de Pool is om de benchmark te volgen. Met enhanced indexing wordt de samenstelling van de benchmark in belangrijke mate gevolgd. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt

van optimalisering van het rendement-risicoprofiel. Als benchmark voor de Pool geldt de Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return index.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures.
- De debiteurenkwaliteit van staatsobligaties is minimaal BBB-. In de situatie van ratingverlagingen waardoor de debiteurenkwaliteit beneden BBB- komt, geldt dat binnen een termijn van drie maanden deze staatsobligaties worden verkocht. Deze termijn wordt aangehouden om gedwongen verkopen te voorkomen. Hierbij is de benchmark methodologie leidend voor de definitie van de ratings. Dit betekent dat de ratings afkomstig moeten zijn van Standard & Poor's, Moody's of Fitch (onder toezichtstaande ratingagencies). In geval van drie ratings is de middelste rating leidend. In geval van twee ratings is de laagste rating leidend.
- Maximaal 5% van de Pool mag buiten de benchmark ('off benchmark') worden belegd.
- Liquiditeiten zijn toegestaan.

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

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

14.3.3. Beleggingsresultaat

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

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

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

14.3.4. Kerncijfers

TABEL 14.3.4.1 KERNCIJFERS

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

14.3.5. Verkorte balans

TABEL 14.3.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA		
Beleggingen	686.917	656.801
Vorderingen	8.460	16.913
Liquide middelen	2.057	1.236
Totaal ACTIVA	697.434	674.950
PASSIVA		
Fondsvermogen	694.536	661.489
Kortlopende schulden	2.898	13.461
Totaal PASSIVA	697.434	674.950

14.3.6. Resultaat

TABEL 14.3.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	2018	2017
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Opbrengsten uit obligaties	16.020	16.980
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 6.737	- 3.228
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 2.946	- 11.582
Overige opbrengsten	75	55
Totaal opbrengsten	6.412	2.225
LASTEN		
Beheerkosten	606	591
Totaal lasten	606	591
Totaal beleggingsresultaat	5.806	1.634

14.3.7. Beleggingen

Obligaties

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

TABEL 14.3.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

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

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 31,31% (2017: 54,13%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 14.3.7.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR

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

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 14.3.7.3 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN

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

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

De onderverdeling per credit rating is als volgt.

TABEL 14.3.7.4 BELEGGINGEN NAAR CREDIT RATING

	31-12-2018		31-12-2017	
AAA	149.472	22%	126.978	19%
AA	249.379	36%	240.228	36%
A	20.775	3%	20.815	3%
BBB	267.291	39%	246.679	38%
BB	-	0%	11.665	2%
Not Rated	-	0%	10.436	2%
Totaal	686.917	100%	656.801	100%

Portefeuillerisico

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

De belangrijkste risico's van de Pool zijn:

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

De spreiding van de beleggingsportefeuille is hiervoor toegelicht.

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 rendementverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt

van optimalisering van het rendement-risicoprofiel. Als benchmark voor de Pool geldt de MSCI Developed Countries World Net Total Return Index (hedged naar euro).

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

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

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

14.4.3. Beleggingsresultaat

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

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

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

14.4.4. Kerncijfers

TABEL 14.4.4.1 KERNCIJFERS

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

14.4.5. Verkorte balans

TABEL 14.4.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA		
Beleggingen	2.479.793	2.940.032
Vorderingen	23.678	16.106
Liquide middelen	114.262	98.043
Totaal ACTIVA	2.617.733	3.054.181
PASSIVA		
Fondsvermogen	2.591.117	3.039.703
Beleggingen	19.500	2.794
Kortlopende schulden	7.116	11.684
Totaal PASSIVA	2.617.733	3.054.181

14.4.6. Resultaat

TABEL 14.4.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	2018	2017
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Opbrengsten uit beleggingen	78.958	69.957
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	6.046	309.478
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 324.085	90.904
Overige opbrengsten	267	234
Totaal opbrengsten	- 238.814	470.573
LASTEN		
Beheerkosten	3.320	3.277
Totaal lasten	3.320	3.277
Totaal beleggingsresultaat	- 242.134	467.296

14.4.7. Beleggingen

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

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

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

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

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 14.4.7.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR

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

De onderverdeling van de aandelen naar landen is als volgt.

TABEL 14.4.7.3 BELEGGINGEN NAAR LANDEN

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

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

De portefeuillevreiding naar valuta is als volgt.

TABEL 14.4.7.4 BELEGGINGEN NAAR VALUTA

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

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

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

TABEL 14.4.7.5 BELEGGINGEN NAAR MARKTKAPITALISATIE

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

Futures

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

TABEL 14.4.7.6 VERLOOP FUTURES

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

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

TABEL 14.4.7.7 NOMINALE WAARDE FUTURES 31-12-2018

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

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

TABEL 14.4.7.8 NOMINALE WAARDE FUTURES 31-12-2017

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

Valutatermijncontracten

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

TABEL 14.4.7.9 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2018

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	14.200	CAD	- 13.846	7-jan-19	354
EUR	30.504	GBP	- 30.361	7-jan-19	143
EUR	1.915	SEK	- 1.972	7-jan-19	- 57
CAD	6.743	EUR	- 6.744	7-jan-19	- 1
GBP	5.704	EUR	- 5.725	7-jan-19	- 21
SEK	942	EUR	- 934	7-jan-19	8
EUR	51.872	USD	- 52.465	8-jan-19	- 593
USD	52.464	EUR	- 52.428	8-jan-19	36
EUR	77.773	USD	- 78.690	9-jan-19	- 917
USD	78.689	EUR	- 78.663	9-jan-19	26
EUR	90.854	USD	- 91.887	10-jan-19	- 1.033
USD	21.778	EUR	- 21.774	10-jan-19	4
EUR	120.805	USD	- 122.356	14-jan-19	- 1.551
EUR	1.658	SEK	- 1.699	15-jan-19	- 41

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	25.775	USD	- 26.217	15-jan-19	- 442
EUR	910	HKD	- 929	16-jan-19	- 19
EUR	38.562	USD	- 39.320	17-jan-19	- 758
EUR	10.057	HKD	- 10.255	18-jan-19	- 198
EUR	27.896	AUD	- 28.093	18-jan-19	- 197
EUR	35.762	CAD	- 34.580	18-jan-19	1.182
EUR	83.090	JPY	- 85.939	18-jan-19	- 2.849
EUR	75.781	GBP	- 74.143	18-jan-19	1.638
EUR	7.539	SEK	- 7.674	18-jan-19	- 135
EUR	28.311	CHF	- 28.716	18-jan-19	- 405
EUR	85.713	USD	- 87.369	18-jan-19	- 1.656
JPY	18.192	EUR	- 18.147	18-jan-19	45
CHF	4.778	EUR	- 4.775	18-jan-19	3
EUR	3.755	SGD	- 3.846	22-jan-19	- 91
SGD	178	EUR	- 178	22-jan-19	-
EUR	32.757	USD	- 33.183	24-jan-19	- 426
EUR	34.890	JPY	- 35.874	28-jan-19	- 984
EUR	87.255	USD	- 87.280	30-jan-19	- 25
EUR	52.630	USD	- 52.342	5-feb-19	288
EUR	49.046	USD	- 48.739	6-feb-19	307
EUR	749	AUD	- 725	14-feb-19	24
EUR	66.969	USD	- 66.295	14-feb-19	674
EUR	16.863	AUD	- 16.296	15-feb-19	567
EUR	18.714	CAD	- 17.899	15-feb-19	815
EUR	12.257	HKD	- 12.083	15-feb-19	174
EUR	32.151	JPY	- 32.878	15-feb-19	- 727
EUR	33.464	GBP	- 32.550	15-feb-19	914
EUR	4.587	SEK	- 4.632	15-feb-19	- 45
EUR	28.740	CHF	- 28.968	15-feb-19	- 228
EUR	61.758	USD	- 61.016	15-feb-19	742
EUR	7.565	CAD	- 7.279	15-feb-19	286
GBP	11.983	EUR	- 12.046	15-feb-19	- 63
SEK	859	EUR	- 853	15-feb-19	6
EUR	996	CHF	- 1.001	15-feb-19	- 5
EUR	2.471	HKD	- 2.452	15-feb-19	19
EUR	105.116	USD	- 104.562	19-feb-19	554
EUR	70.067	USD	- 69.702	20-feb-19	365
EUR	3.186	SGD	- 3.201	20-feb-19	- 15

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	7.216	USD	- 7.228	26-feb-19	- 12
EUR	19.431	JPY	- 19.927	28-feb-19	- 496
EUR	89.414	USD	- 88.559	28-feb-19	855
EUR	13.455	JPY	- 13.795	5-maa-19	- 340
EUR	102.698	USD	- 102.065	7-maa-19	633
EUR	105.030	USD	- 104.412	8-maa-19	618
EUR	104.992	USD	- 104.383	11-maa-19	609
EUR	89.417	USD	- 89.469	12-maa-19	- 52
EUR	19.431	JPY	- 19.927	13-maa-19	- 496
EUR	12.847	AUD	- 12.471	14-maa-19	376
EUR	21.196	CAD	- 20.617	14-maa-19	579
EUR	9.441	HKD	- 9.369	14-maa-19	72
EUR	27.212	JPY	- 27.880	14-maa-19	- 668
EUR	30.870	GBP	- 31.118	14-maa-19	- 248
EUR	1.186	SGD	- 1.187	14-maa-19	- 1
EUR	3.554	SEK	- 3.636	14-maa-19	- 82
EUR	21.478	CHF	- 21.487	14-maa-19	- 9
EUR	52.520	USD	- 52.178	14-maa-19	342
EUR	91.224	USD	- 91.269	19-maa-19	- 45
Totaal					- 2.673

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

TABEL 14.4.7.10 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2017

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	421.898	USD	- 419.376	10-Jan-18	2.522
EUR	29.769	AUD	- 29.823	18-Jan-18	- 54
EUR	38.624	CAD	- 38.777	18-Jan-18	- 153
EUR	29.493	CHF	- 29.271	18-Jan-18	222
EUR	76.014	GBP	- 75.838	18-Jan-18	176
EUR	11.902	HKD	- 11.792	18-Jan-18	110
EUR	83.517	JPY	- 82.131	18-Jan-18	1.386
EUR	10.192	SEK	- 10.112	18-Jan-18	80
EUR	84.269	USD	- 83.205	18-Jan-18	1.064
EUR	8.184	SGD	- 8.195	19-Jan-18	- 11
EUR	42.132	USD	- 41.588	24-Jan-18	544
EUR	71.334	JPY	- 70.206	31-Jan-18	1.128

Aangekochte valuta	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
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

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 14.4.7.11 VERLOOP VALUTATERMIJNCONTRACTEN

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

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

TABEL 14.4.7.12 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2018

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

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

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

TABEL 14.4.7.13 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2017

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

Portefeullerisico

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

De belangrijkste risico's van de Pool zijn:

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

De spreiding van de beleggingsportefeuille is hiervoor toegelicht.

14.5. Beleggingspool Achmea Grondstoffen

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragtoezicht 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%.

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

14.5.3. Beleggingsresultaat

Het vermogen van Beleggingspool Achmea Grondstoffen is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 300 miljoen (2017: € 336 miljoen).

De afname van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven koersdalingen op de financiële markten van € 55,3 miljoen. Daar tegenover staan toetredingen van de participanten van € 12,1 miljoen en netto beleggingsopbrengsten van € 7,3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van de Beleggingspool Achmea Grondstoffen bedroeg ultimo 2018 € 501,61 (2017: € 583,12) wat ten opzichte van 31 december 2017 een

rendement van -13,98% betekent. De vergelijkbare benchmark van de Beleggingspool Achmea Grondstoffen heeft over dezelfde periode een rendement van -13,67% gerealiseerd.

14.5.4. Kerncijfers

TABEL 14.5.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	300.196	336.114	313.218	298.829	126.246
Aantal uitstaande participaties	598.462	576.410	539.935	570.882	178.744
Intrinsieke waarde per participatie	501,61	583,12	580,10	523,45	706,30
Lopende kosten factor	0,27%	0,26%	0,27%	0,26%	0,26%
Portefeuille omloop factor	564,34%	794,12%	1063,17%	668,40%	667,55%

14.5.5. Verkorte balans

TABEL 14.5.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	31-12-2018	31-12-2017
ACTIVA		
Beleggingen	299.640	320.752
Vorderingen	8.496	9.811
Liquide middelen	3.922	6.572
Totaal ACTIVA	312.058	337.135
PASSIVA		
Fondsvermogen	300.196	336.114
Kortlopende schulden	11.862	1.021
Totaal PASSIVA	312.058	337.135

14.5.6. Resultaat

TABEL 14.5.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	2018	2017
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen		
Opbrengsten uit obligaties	8.170	3.413
Indirect resultaat uit beleggingen		
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 53.449	- 2.468
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 1.836	2.432
Overige opbrengsten	9	42
Totaal opbrengsten	- 47.106	3.419
LASTEN		
Beheerkosten	874	849
Totaal lasten	874	849
Totaal beleggingsresultaat	- 47.980	2.570

14.5.7. Beleggingen

De Beleggingspool Achmea Grondstoffen belegt door middel van financiële instrumenten in een breed scala van grondstoffen. De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 564,34% (2017: 794,12%). De hoge omloopsnelheid van de portefeuille is vooral toe te schrijven aan het kortlopende karakter van de beleggingen. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Obligaties

Het verloop van de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 14.5.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

	2018	2017
Stand begin boekjaar	320.752	301.771
Aankopen	959.319	1.321.714
Verkopen	- 969.916	- 1.290.697
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 10.515	- 12.036
Stand einde boekjaar	299.640	320.752

Dit betreft uitsluitend Franse kortlopende staatsobligaties met een credit rating AA. Hiervan is per 31-12-2018 €9.146 gebruikt als onderpand voor de commodity swaps.

Valutatermijncontracten

De Beleggingspool heeft geen uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2018.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 14.5.7.2 VERLOOP VALUTATERMIJNCONTRACTEN

	2018	2017
Stand begin boekjaar	-	- 3.777
Ongerealiseerde negatieve herwaardering	-	- 251
Ongerealiseerde positieve herwaardering	-	4.028
Stand einde boekjaar	-	-

Commodity swaps

De mutatie in de commodity swaps gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 14.5.7.3 VERLOOP COMMODITY SWAPS

	2018	2017
Stand begin boekjaar	-	2.435
Aankopen	66.668	- 24.816
Verkopen	- 21.804	16.296
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 44.864	6.085
Stand einde boekjaar	-	-
Stand einde boekjaar - positieve Commodity Swaps	-	-
Stand einde boekjaar - negatieve Commodity Swaps	-	-
Stand einde boekjaar (saldo)	-	-

De nominale waarde van de openstaande commodity swaps per einde verslagperiode bedraagt.

TABEL 14.5.7.4 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2018

Contract	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
TRS EL MQCC208T P 0.0%	133.482	29-maa-19	-
TRS EL MSCYBE04 P 0%	38.230	29-maa-19	-
TRS EL SGCOS26T P 0.0%	137.337	29-maa-19	-
Totaal	309.049		-

De nominale waarde van de openstaande commodity swaps per einde 2017 bedraagt.

TABEL 14.5.7.5 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2017

Contract	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
TRS EL JMABBSBT P 0.0% 2018 MAR 29	91.671	29-maa-18	-
TRS EL SGCOS26T P 0.0% 2018 MAR 29	115.403	29-maa-18	-
TRS EL MQCC208T P 0.0% 2018 MAR 29	128.067	29-maa-18	-
Totaal	335.141		-

De onderverdeling per (hoofd)sector is als volgt.

TABEL 14.5.7.6 COMMODITY SWAPS NAAR SECTOR

	31-12-2018		31-12-2017	
Landbouw	98.928	32,0%	90.723	27,0%
Mais	22.561	7%	22.589	7%

	31-12-2018		31-12-2017	
Sojabonen	18.914	6%	17.561	5%
Tarwe	13.104	4%	10.423	3%
Sojameel	10.075	3%	9.183	3%
Sojabonen olie	7.819	3%	8.311	3%
Suiker	9.704	3%	7.708	2%
Koffie	7.108	2%	6.535	2%
Katoen	4.636	2%	4.793	1%
Kansas tarwe	5.007	2%	3.620	1%
Energie	88.171	28,0%	102.017	30,0%
Brent Crude Oil	21.046	7%	28.522	9%
WTI Crude oil	18.759	6%	24.599	7%
Aardgas	28.680	9%	21.918	6%
Stookolie	10.322	3%	14.176	4%
Unleaded gasoline	9.364	3%	12.802	4%
Edelmetalen	51.301	17,0%	52.048	16,0%
Goud	39.928	13%	38.776	12%
Zilver	11.373	4%	13.272	4%
Industriële metalen	49.108	16,0%	69.943	21,0%
Koper	20.088	6%	30.598	9%
Aluminium	13.042	4%	18.868	6%
Zink	7.850	3%	10.624	3%
Nikkel	8.128	3%	9.853	3%
Vee	21.541	7,0%	20.410	6,0%
Vee	15.422	5%	13.104	4%
Varkens	6.119	2%	7.306	2%
Totaal	309.049	100%	335.141	100%

Portefuillerisico

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

De belangrijkste risico's van de Pool zijn:

- Marktrisico
- Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen
- Concentratierisico
- Tegenpartijrisico
- Valutarisico
- Portefuillerisico
- Liquiditeitsrisico

De spreiding van de beleggingsportefeuille is hiervoor toegelicht.

Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Beleggingspool gebruikt wordt gemaakt van Securities Financing Transactions (SFT's) is het verplicht om in de jaarrekening informatie over het gebruik van SFT's op te nemen. Welke informatie opgenomen moet worden is vastgelegd in de verordening¹, die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In de Beleggingspool wordt gebruik gemaakt van grondstoffen swaps, deze worden in verordening aangeduid als "totale-opbrengstenswaps". In onderstaande tabel staat de informatie over de in de in de Beleggingspool gebruikte SFT's.

TABEL 14.5.7.7 SFT INFORMATIE

Onderwerp	Informatie
Algemene gegevens	
1) het bedrag van de uitgeleende effecten en grondstoffen als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	Niet van toepassing
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: US\$ 344.382.666 Deel van het beheerd vermogen: 100%
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstenswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	Niet van toepassing
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	- Macquarie - Morgan Stanley - Societe Generale
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Niet van toepassing
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	Niet van toepassing
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	Niet van toepassing
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Niet van toepassing
6)afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal
Gegevens over hergebruik van zekerheden:	
1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	Hergebruik is volgens de fondsdocumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: BNY Mellon

¹ VERORDENING (EU) 2015/2365 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012

Onderwerp	Informatie
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	Niet van toepassing
Gegevens over het rendement en de kosten	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

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 31 december 2017 en 31 december 2018 de volgende persoonlijke belangen (in aantallen) in beleggingen waarin de Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd ook belegt.

TABEL 15.1.1 PERSOONLIJKE BELANGEN BESTUURDERS IN BELEGGINGSPOOL ACHMEA AANDELEN WERELDWIJD

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

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea paraplu fonds A had op 31 december 2017 en 31 december 2018 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 31-12-2018	Belang per 31-12-2017
Achmea mixfondsen ambitieus A	1.087	1.085

15.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea paraplu fonds A

Verklaring over de jaarrekeningen 2018 van Achmea paraplu fonds A

Ons oordeel

Naar ons oordeel geven de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekeningen een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de hieronder geformuleerde fondsen op 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Deze verklaring heeft betrekking op de jaarrekeningen over de periode 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018 van de fondsen: Achmea mixfonds zeer voorzichtig A, Achmea mixfonds voorzichtig A, Achmea mixfonds gemiddeld A, Achmea mixfonds ambitieus A, Achmea mixfonds zeer ambitieus A, Achmea euro staatsobligaties A, Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A en Achmea wereldwijd aandelen fonds A.

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekeningen 2018 van Achmea mixfonds zeer voorzichtig A, Achmea mixfonds voorzichtig A, Achmea mixfonds gemiddeld A, Achmea mixfonds ambitieus A, Achmea mixfonds zeer ambitieus A, Achmea euro staatsobligaties A, Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds A en Achmea wereldwijd aandelen fonds A ('de fondsen') te Zeist gecontroleerd.

De jaarrekeningen bestaan uit:

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

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

De basis voor ons oordeel

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

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Achmea paraplu fonds A en de onderliggende fondsen zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- profiel;
- bestuursverslag algemeen;
- bestuursverslag per jaarrekening;
- informatie over de Achmea Beleggingspools;
- overige gegevens algemeen.

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

- met de jaarrekeningen 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 jaarrekeningen.

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

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekeningen en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekeningen

De beheerder is verantwoordelijk voor:

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

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



Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekeningen

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 jaarrekeningen geen afwijkingen van materieel belang bevatten. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekeningen 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, 21 mei 2019
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekeningen 2018 van Achmea paraplu fonds A

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

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekeningen

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 jaarrekeningen vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude zijn. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekeningen afwijkingen van materieel belang bevatten als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de fondsen.
- 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 jaarrekeningen 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 gereede twijfel zou kunnen bestaan of de fondsen hun 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 jaarrekeningen. 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 jaarrekeningen en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekeningen een getrouw beeld geven 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

De bijlage is geen onderdeel van de Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

16.1. Uitsluitingen Achmea Beleggingspool per 31 december 2018

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
H:	Good governance

TABEL 16.1.3 UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
22nd Century Group Inc	USA						x		
Adris Grupa DD	Croatia						x		
AECOM	United States	x							
Aerojet Rocketdyne Holdings Inc	United States	x							
Aeroteh SA	Romania				x				
Airbus Group SE	Netherlands	x							
Al Eqbal Co for Investment PLC	Jordan						x		
Alliance One International Inc	USA						x		
Altria Group Inc	USA						x		
Aryt Industries Ltd	Israel	x		x	x				
Asenovgrad Tabac AD-Asenovgrad	Bulgaria						x		
Babcock International Group PLC	United Kingdom	x							

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
BAE Systems PLC	United Kingdom	x							
Boeing Co/The	United States	x							
Booz Allen Hamilton Holding Corp	United States	x							
British American Tobacco Malaysia Bhd	Malaysia							x	
British American Tobacco PLC	UK							x	
Bulgartabac Holding AD	Bulgaria							x	
BWX Technologies Inc	United States	x							
CACI International Inc	United States	x							
China Shipbuilding Industry Co., Ltd.	China	x							
Cohort PLC	United Kingdom	x							
Coka Duvanska Industrija AD Coka	Serbia							x	
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	

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
Kothari Products Ltd	India						x		
KT&G Corp	South Korea						x		
L3 Technologies Inc	United States	x							
Larsen & Toubro Ltd	India	x							
Leidos Holdings Inc	United States	x							
Leonardo SpA	Italy	x							
Lockheed Martin Corp	United States	x		x	x				
Moog Inc	United States	x							
Motovilihinskie zavody PAO	Russian Federation				x				
Mount TAM Biotechnologies Inc	USA						x		
Ngan Son JSC	Viet Nam						x		
Northrop Grumman Corp	United States	x							
NTC Industries Ltd	India						x		
Pazardzhik BTM AD Pazardzhik	Bulgaria						x		
PetroChina Co Ltd	China								x
Philip Morris International Inc	USA						x		
Poongsan Corp	South Korea				x				
Poongsan Holdings Corp	South Korea				x				
Premier Explosives Ltd	India	x							
PTFC Redevelopment Corp	Philippines						x		
Raytheon Co	United States	x							
Rolls-Royce Holdings PLC	United Kingdom	x							
S&T Dynamics Co Ltd	South Korea	x							
S&T Holdings Co Ltd	South Korea	x							
Safran SA	France	x							
Serco Group PLC	United Kingdom	x							
SGL Carbon SE	Germany	x							
Shanghai Industrial Holdings Ltd	China						x		
Shumen-Tabac AD-Shumen	Bulgaria						x		
Sinnar Bidi Udyog Ltd	India						x		
Slantse Stara Zagora- BT AD	Bulgaria						x		
Smokefree Innotec Inc	USA						x		
Societe Ivoirienne des Tabacs SA	Ivory Coast						x		
Strumica Tabak AD Strumica	Macedonia						x		
Swedish Match AB	Sweden						x		
Tabak ad Nis	Serbia						x		
Tata Power Co Ltd	India	x							
Textron Inc	United States				x				

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H
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		

16.2. Informatie over Robeco fonds

16.2.1. 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

Het rendement op aandelen uit opkomende markten ging 2018 nog positief van start in januari, maar moest in de maanden daaropvolgend terrein prijsgeven om het jaar uiteindelijk negatief af te sluiten. Onder andere Rusland begon het jaar sterk. Een verlaging van de rente door de Russische centrale bank en een verbeterde kredietbeoordeling door S&P zorgde voor stijgende koersen. Brazilië kende de sterkste start, omdat voormalig president zichzelf aangaf voor het aannemen van steekpenningen en daarom niet langer verkiesbaar was voor de verkiezingen in het land. De Chinese aandelenbeurs had te leiden onder de ingestelde protectionistische maatregelen door de Verenigde Staten op de import van Chinese goederen en dit had zijn neerslag op de aandelenbeurzen wereldwijd. Dit effect was ook goed voelbaar gedurende de rest van het jaar. In het tweede kwartaal zorgde de stijging van de Amerikaanse dollar bovendien voor druk op aandelenkoersen van bedrijven uit opkomende markten. De tweede helft van het jaar verliep volatiel en de koersen werden eveneens in grote mate bepaald door het de oplopende spanningen tussen de Verenigde Staten en China. Daarnaast stelden de Chinese macro economische cijfers beleggers teleur, wat de koersen ook geen goed deed. Turkije was het slechtst presterende land uit de opkomende markten index in het afgelopen jaar en noteerde een verlies van 38%. De Turkse lira daalde sterk in waarde door geopolitieke spanningen, toename van het tekort op de betalingsbalans, stijgende inflatie en de in het geding geraakte onafhankelijkheid van de centrale bank. In de laatste maanden van het jaar was erg sprake van flinke koersdalingen, die onder andere het gevolg waren van zorgen over de wereldwijde economische groei.

De Chinese aandelenbeurs, die goed is voor ruim 30% van de index van opkomende landen, verloor in 2018 bijna 15% van haar waarde. Per saldo resulteerde 2018 in een negatief rendement van ruim 10% voor de index van opkomende landen. Opkomende landen bleven daarmee ruim achter bij het rendement van ontwikkelde landen, dat uitkwam op een verlies van ruim 4%.

De manager wist gedurende het jaar de benchmark van het fonds te verslaan. Het fonds wordt op kwantitatieve wijze beheerd, bestaat doorgaans uit ongeveer 500 posities en wordt geconstrueerd binnen strikte risicokaders. Het hogere rendement dan de benchmark is voornamelijk toe te schrijven aan aandelselectie. Met name de selectie van bedrijven in China en Taiwan voegde rendement toe. Daarentegen pakte de selectie in onder meer Zuid-Korea en Indonesië negatief uit.

Binnen de sectoren informatietechnologie, vastgoed en communicatie werd de meeste waarde toegevoegd ten opzichte van de benchmark. Per jaar ultimo waren de grootste posities van het fonds terug te vinden in de sectoren communicatie en informatietechnologie met bekende namen zoals Samsung en Alibaba.

In 2018 daalde de waarde van een participatie in het Robeco Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund van € 157,03 naar € 137,18. Rekening houdend met het uitgekeerde dividend van € 3,39 per participatie betekende dit een (bruto) beleggingsresultaat van -9,43%. De benchmark van het Fonds, de MSCI Emerging Markets Index, daalde in dezelfde periode met 10,27%. Het fondsvermogen daalde in 2018 van € 1.432 miljoen naar € 1.234 miljoen (bron: factsheet Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund 31-12-2018).

Beleggingsspecificatie

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 16.2.1.1 SECTOR VERDELING

Sector	31-12-2018	31-12-2017
Financiële dienstverlening	25,50%	24,00%
Informatie technologie	14,90%	27,20%
Telecom	13,60%	5,30%
Consument cyclisch	9,50%	9,20%
Energie	9,00%	7,80%
Basismaterialen	8,40%	8,30%
Consument defensief	5,70%	5,60%
Industrie en dienstverlening	5,20%	5,00%
Nutsbedrijven	3,70%	2,80%
Vastgoed	2,70%	3,20%
Farmacie en gezondheidszorg	1,80%	1,60%
Totaal	100%	100%

De 10 grootste belangen worden weergegeven in onderstaande tabel.

TABEL 16.2.1.2 10 GROOTSTE BELANGEN

Bedrijf	31-12-2018	31-12-2017
Tencent Holdings Ltd	4,59%	5,49%
Samsung Electronics Co Ltd	3,67%	4,46%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	3,46%	3,29%
Alibaba Group Holding Ltd ADR	3,43%	3,35%
Naspers Ltd	1,84%	2,26%
China Construction Bank Corp	1,74%	1,63%
China Mobile Ltd	1,30%	1,13%
Industrial & Commercial Bank of China Lt	1,26%	1,32%
Reliance Industries Ltd	1,15%	nvt
Itau Unibanco Holding SA Pref ADR	1,14%	0,99%