

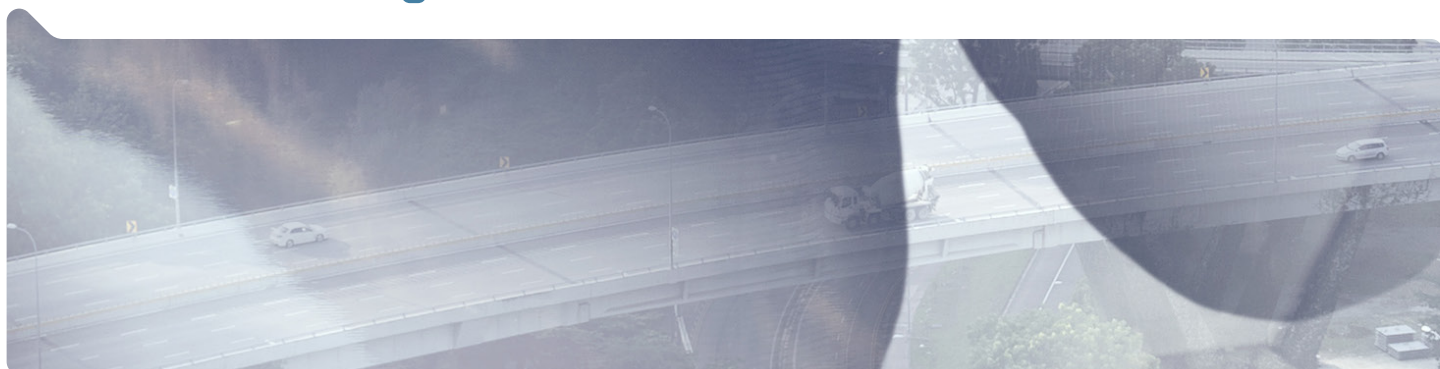


Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen

Jaarverslag 2019



Achmea Investment Management



1. Belangrijke informatie

Voor u ligt het jaarverslag 2019 van het Fonds voor gemene rekening Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen. 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 in de hoofdstukken 5 tot en met 11 is voor ieder subfonds (hierna ieder “Fonds” en gezamenlijk de “Fondsen”) specifiek een bestuursverslag en jaarrekening opgenomen. In hoofdstuk 12 is het algemene deel van de jaarrekening opgenomen. In hoofdstuk 13 is informatie opgenomen over de Beleggingsfondsen en het Robeco fonds opgenomen waarin de Fondsen beleggen. Tenslotte staan de algemene overige gegevens in hoofdstuk 14. 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 Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen.

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 en de jaarrekening 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 12 (Jaarrekening algemeen), hoofdstuk 13 (informatie over de Beleggingsfondsen) en hoofdstuk 14 (Overige gegevens algemeen).

Inhoudsopgave

1.	Belangrijke informatie	02
2.	Algemene gegevens	04
3.	Profiel	05
4.	Bestuursverslag algemeen	07
5.	Achmea Mixfonds Zeer Defensief	15
6.	Achmea Mixfonds Defensief	35
7.	Achmea Mixfonds Neutraal	55
8.	Achmea Mixfonds Offensief	75
9.	Achmea Mixfonds Zeer Offensief	95
10.	Achmea Mondiaal Aandelenfonds	114
11.	Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds	132
12.	Jaarrekening algemeen	150
13.	Informatie over Beleggingsfondsen	154
14.	Overige gegevens algemeen	213
14.2.	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	213
15.	Bijlagen	218

2. Algemene gegevens

Beheerder

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

- J. (Jacob) de Wit (voorzitter)
- P.C. (Peter) Jaspers (tot 1 april 2020)
- H. (Hermien) Smeets-Flier (met ingang van 1 april 2020)

Gegevens kantooradres

Handelsweg 2
3707 NH Zeist

Postbus 866
3700 AW Zeist
KvK: 18059537

Stichting Bewaarder Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen

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 Unit Linked Beleggingsfondsen is een Fonds voor gemene rekening met paraplustructuur, gestart op 2 juni 2008. Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen is een beleggingsfonds, zoals bedoeld wordt in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en is op basis van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft niet onderworpen aan toezicht.

De goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen worden ten behoeve van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. ("de verzekeraar") ten titel van beheer gehouden of verkregen door Stichting Bewaarder Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen (de "Bewaarder"). De Bewaarder is statutair gevestigd in Amsterdam en kantoorhoudende aan de Handelsweg 2 te Zeist en is ingeschreven in de KvK onder nummer 34303303. De aanspraken van de verzekeraar worden uitgedrukt in participaties. De Bewaarder geeft meerdere series participaties uit. Elke serie participaties geeft recht op een bepaald deel van het vermogen dat door de Bewaarder wordt aangehouden in een Fonds. Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid en voor elk Fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord. De Bewaarder kan (een deel van) zijn taken doen uitvoeren door één of meer derden.

3.2. Beheerder

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

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.

3.3. Uitgifte en inkoop van participaties

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen heeft een open-end structuur. Dit houdt in dat Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen nieuwe participaties zal uitgeven tegen

een koers gelijk aan de dagelijks vastgestelde intrinsieke waarde van het Fonds.

Tevens is Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen steeds bereid, bijzondere omstandigheden voorbehouden, participaties in te kopen tegen de intrinsieke waarde. Een bijzondere omstandigheid, waardoor Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen, uitsluitend naar haar oordeel, de inkoop kan opschorten, is onder andere dat het Fonds door de inkoop niet meer aan een of meer Fiscale Beleggingsinstelling criteria zou voldoen.

3.4. Fiscale positie

Algemeen

Onderstaand is een algemeen overzicht opgenomen van de belangrijkste fiscale aspecten van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen en van het beleggen daarin. 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.

Het overzicht vormt geen advies over een specifieke persoonlijke situatie. Voor inzicht in de specifieke fiscale gevolgen van het verwerven, houden en overdragen van participaties in Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen wordt geadviseerd contact op te nemen met uw eigen belastingadviseur.

Vennootschapsbelasting

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 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 in de wet gestelde voorwaarden is voldaan, Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 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. Dit houdt in dat Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen de op basis van de daarvoor geldende wettelijke regels de voor uitdeling beschikbare winst van

ieder Fonds binnen acht maanden na afloop van het boekjaar als dividend dienen uit te keren aan haar participanten. De omvang van de dividenduitkering van een Fonds kan van jaar tot jaar fluctueren en kan in een bepaald jaar ook nihil zijn. In de wet is bepaald hoe de voor uitdeling beschikbare winst moet worden vastgesteld. 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 principe aan de herbeleggingsreserve toegevoegd en maken geen deel uit van de voor uitdeling beschikbare winst. Negatieve koersresultaten komen ten laste van de herbeleggingsreserve, maar de herbeleggingsreserve kan niet negatief worden. Daarnaast kan de uitdelingsverplichting verlaagd/verhoogd worden door een dotatie/onttrekking aan de afrondingsreserve. Een vrijval van de afrondingsreserve verhoogt de uitdelingsverplichting. Het saldo van de afrondingsreserve mag niet groter zijn dan 1% van het gestort kapitaal per einde van het betreffende boekjaar.

Dividendbelasting

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen dient in beginsel 15% dividendbelasting in te houden op de dividenden die zij aan haar participanten uitkeren. Een uitkering ten laste van de herbeleggingsreserve kan, indien voldaan wordt aan bepaalde voorwaarden, vrij van dividendbelasting plaatsvinden.

De ingehouden dividendbelasting kan door de in Nederland (binnenlands) belastingplichtige participanten in beginsel worden verrekend met de verschuldigde inkomsten- of vennootschapsbelasting.

Ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

Op de door Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen ontvangen dividenden uit in Nederland gevestigde vennootschappen wordt 15% dividendbelasting ingehouden. Op dividenden en interesten die worden ontvangen op buitenlandse beleggingen kan, op basis van de lokale wetgeving van het land waar de uitkerende instantie gevestigd is, buitenlandse bronbelasting worden ingehouden in het betreffende bronland. Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen heeft in beginsel toegang tot de door Nederland met andere landen gesloten verdragen ter voorkoming van dubbele belasting en is in dat geval gerechtigd tot het lagere verdragstarief. In de situatie dat de ingehouden bronbelasting op dividenden en/of interesten hoger is dan het verdragstarief kan het meerdere door/namens Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen worden teruggevorderd bij de lokale belastingautoriteiten in het betreffende bronland.

De Nederlandse dividendbelasting en de buitenlandse bronbelasting (tot het verdragstarief en tot maximaal 15%) die is ingehouden op de aan de Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen toekomende dividenden en interesten

kan indien tot verdragstarief in mindering worden gebracht op door hen ingehouden en af te dragen dividendbelasting op door haar aan haar participanten uitgekeerde dividenden (de zogenoemde afdrachtvermindering). Het aldus in aanmerking genomen deel van de verrekenende Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting komt ten goede aan het Fonds en daarmee aan haar participanten en wordt begrepen in de uitdelingsverplichting van het betreffende Fonds. Voorzover de dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting in een bepaald jaar niet kan worden verrekend, omdat deze de ingehouden dividendbelasting overschrijdt, kan deze in volgende jaren worden verrekend met de af te dragen dividendbelasting. De situatie kan zich voordoen dat de buitenlandse bronbelasting tot verdragstarief op basis van bijvoorbeeld EU-recht in het betreffende bronland kan worden teruggevorderd. Deze bronbelasting tot verdragstarief komt in dat geval niet in aanmerking voor verrekening middels de afdrachtvermindering.

4. Bestuursverslag algemeen

4.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen over het boekjaar 2019. Voor een specifieke toelichting op fondsniveau verwijzen wij naar hoofdstukken 5 tot en met 11.

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen is onder meer op basis van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft vrijgesteld van toezicht door de Autoriteit Financiële Markten.

4.2. Structuur

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen kent een zogenaamde paraplustructuur, wat betekent dat de gewone participaties zijn onderverdeeld in verschillende series participaties, waarbij iedere serie correspondeert met een afzonderlijk Fonds. Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen kent per 31 december 2019 zeven Fondsen met elk een specifiek beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Voorts wordt per Fonds een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord. Fondsen hebben geen juridisch afgescheiden vermogen.

4.3. Beleggingsdoelstellingen en beleggingsbeleid

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen beoogt deelnemers een beleggingsmogelijkheid te bieden in per Fonds gerangschikte portefeuilles van aandelen, obligaties, deposito's, derivaten (waaronder grondstoffenderivaten) en/of vastgoed, elk gericht op een bepaald geografisch gebied en/of een assetcategorie.

Het beleggingsbeleid van de Fondsen is erop gericht door spreiding op langere termijn een optimum in risico en een voor de participanten zo goed mogelijk resultaat te realiseren. De meeste Fondsen beleggen daartoe voornamelijk in Beleggingsfondsen. Dit zijn besloten fondsen voor gemene rekening.

Voor een beschrijving van de ontwikkeling van de afzonderlijke Fondsen en het gevoerde beleggingsbeleid verwijzen wij u naar de respectievelijke verslagen van de

Fondsen, zoals opgenomen in hoofdstuk 5 en verder van dit verslag.

4.4. Ontwikkelingen 2019

Implementatie van de Geldmarktverordening

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

- De Beheerder heeft een vergunning aangevraagd om geldmarktfondsen te mogen aanbieden. Achmea IM heeft een dergelijke vergunning in 2019 verkregen.
- Aanpassen van het beleggingsbeleid en restricties aan het beleggingsbeleid.
- Beoordelen van kredietwaardigheid.
- Stresstesten op de beleggingsportefeuille.

Wijziging beleggingsbeleid Achmea IM Euro Money Market Fund per 14 januari 2019

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

- Er werd belegd in deposito's, waarbij in de praktijk kort geld werd gestald bij banken, verzekeraars of lagere overheden. Dit wordt beperkt naar deposito's bij alleen banken.
- Staatsobligaties (wereldwijd) in euro met een minimale rating van A- zijn toegestaan. Dit was beperkt tot staatsobligaties van Duitsland, Frankrijk en Nederland.
- Toegevoerd zijn beleggingen in omgekeerde retrocessie overeenkomsten en retrocessie overeenkomsten. De geldmarktfonds verordening staat deze instrumenten toe en in de praktijk zullen we voornamelijk gebruik maken van omgekeerde retrocessie overeenkomsten. De tegenpartijen die gebruikt worden zijn banken met minimaal een A- rating en er is zekerheid door middel van onderpand.

De namen van de Beleggingsfondsen zijn aangepast

Met ingang van 1 januari 2020 zijn de namen van de onderstaande Beleggingsfondsen aangepast. De aanpassingen zijn:

- Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd naar Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged.
- Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro naar Achmea IM Euro Government Bond Pool.
- Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade naar Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged.
- Beleggingspool Achmea Grondstoffen naar Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged
- Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds naar Achmea IM Euro Money Market Fund

Uitsluiten van winning uit kolen en teerzanden

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

De fondsdocumentatie van de Beleggingsfondsen is geharmoniseerd

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

4.5. Verantwoord beleggingsbeleid

We vinden het belangrijk dat uw geld maatschappelijk verantwoord wordt belegd. Het beleid wordt geëffectueerd in de Beleggingsfondsen. Dat doen we op verschillende manieren:

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

Hieronder vindt u een korte toelichting. Een uitgebreide beschrijving van ons 'verantwoord beleggingsbeleid' vindt u op de website van de verzekeraar.

We sluiten bepaalde beleggingen uit

We beleggen niet in:

- bedrijven die omstreden wapens produceren,
- Wij beleggen niet in bedrijven die omstreden wapens ontwikkelen, testen, produceren, verkopen, verhandelen of onderhouden. Het gaat om de volgende omstreden wapens:
- clustermunitie
 - anti-persoonsmijnen
 - biologische en chemische wapens
 - nucleaire wapens

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

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

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

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

Omstreden landen

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

Tabaksproducenten

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

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

Kolen en Teerzanden

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

Bedrijven die zich niet houden aan het Global Compact

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

- mensenrechten;

- arbeidsomstandigheden;
- milieu;
- corruptie.

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

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

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

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

We gaan in gesprek met bedrijven waarin we beleggen

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

We gebruiken de afspraken uit het Global Compact

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

We praten ook over andere onderwerpen

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

Een goede relatie is belangrijk

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

Met enkele bedrijven voeren we extra gesprekken

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

- mensenrechten
- arbeidsomstandigheden
- milieu
- corruptie

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

Op de website van de verzekeraar 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

Wij gebruiken de Corporate Governance Code

Wij gebruiken de Nederlandse Corporate Governance Code voor Nederlandse bedrijven bij de beoordeling van de agendapunten.

In andere landen gebruiken we de Corporate Governance Code van dat land en de ICGN-code (International Corporate Governance Network).

Wanneer gebruiken we ons stemrecht?

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

Aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin we een groot belang hebben of aandeelhoudersvergaderingen waarop omstreden onderwerpen worden besproken, krijgen extra aandacht. Het is niet mogelijk om alle aandeelhoudersvergaderingen te bezoeken. Daarom maken we gebruik van een internet platform om onze stem uit te brengen. 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 de website van de verzekeraar (www.achmeainvestmentmanagement.nl/particulier/mvb). Ook vindt u hier het verslag 'verantwoording betrokken aandeelhouderschap'.

We moedigen de vermogensbeheerders aan ook aandacht te hebben voor duurzaamheid

Achmea moedigt haar vermogensbeheerders aan om bij het kiezen van aandelen en obligaties, ook gebruik te maken van duurzame aandachtspunten. Dit betekent dat de vermogensbeheerders rekening houden met de 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 Beleggingsfondsen maar ook in andere beleggingsfondsen die niet van Achmea IM zijn. Daarvoor kiezen we bij voorkeur beleggingsfondsen, waarbij het maatschappelijk verantwoord beleggen ook hoog in het vaandel staat. Wel kan er enig verschil bestaan tussen het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid bij het externe beleggingsfonds en dat van Achmea IM. Wij proberen die verschillen zo klein mogelijk te laten zijn en wenden daar onze invloed ook voor aan.

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 de website van de verzekeraar.

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

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

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele

TABEL 4.8.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

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

- 1 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het boekjaar 2019. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2019 van Achmea dat eind mei 2020 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is een totale last opgenomen van € 2,3 miljoen.
- 2 Bij de jaarrekening van 2018 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2018 nog niet bekend. De toekenning is nadien gepubliceerd in het remuneratierapport Achmea dat in mei 2019 is gepubliceerd. Deze staat nu als zodanig vermeld in het bovenstaande overzicht 2018.

Identified Staff

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

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

TABEL 4.8.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)¹

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

- 1 Opgave van Achmea IM.
- 2 Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het boekjaar 2019. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in hoofdstuk 4 van het Remuneratierapport 2019 van Achmea dat eind mei 2020 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is een totale last opgenomen van € 2,3 miljoen.
- 3 Bij de jaarrekening van 2018 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2018 nog niet bekend. De toekenning is nadien gepubliceerd in het remuneratierapport Achmea dat in mei 2019 is gepubliceerd. Deze staat nu als zodanig vermeld in het bovenstaande overzicht 2018.

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

Er is geen sprake van carried interest.

4.9. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

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

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

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

4.12. Algemene vooruitblik op financiële markten

Het coronavirus houdt de wereld in zijn greep. Naast de humanitaire tragedie leidt de coronacrisis tot veel economische onzekerheid. De maatregelen om de coronapandemie te bestrijden hebben grote delen van de wereldeconomie stilgelegd. Een economische recessie in grote delen van de wereld ligt voor de hand. De vraag is alleen hoe diep deze wordt en hoe lang de coronacrisis zal doorwerken op de economie.

De beleidsmakers trekken alles uit de kast om de effecten van de coronacrisis te bestrijden. Centrale banken kopen vaak ongelimiteerd diverse soorten obligaties op en doen er alles aan om de rust terug te brengen op de financiële markten. Overheden tuigen enorme noodpakketten op en in de eurozone zijn de begrotingsregels losgelaten.

De coronacrisis leidde tot een crisis op de financiële markten. De volatiliteit spoot in maart op alle markten omhoog. Aandelenmarkten gingen onderuit, de liquiditeit droogde op en risico-opslagen op kredietobligaties liepen hard op. De rente op Duitse staatsobligaties was volatiel maar bleef per saldo laag. De olieprijs kelderde door zowel de vraaguitval als het toegenomen aanbod.

4.13. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

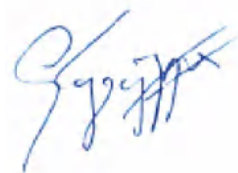
De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de

waarde) van fondsen groot is. Bij elk fonds in wordt bij de paragraaf “Gebeurtenissen na balansdatum” een toelichting gegeven op de maatregelen die zijn genomen en de impact op het betreffende fonds.

Zeist, 19 mei 2020
De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur



5. Achmea Mixfonds Zeer Defensief

5.1. Bestuursverslag

5.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Mixfonds Zeer Defensief over het boekjaar 2019. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4.

5.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Mixfonds Zeer Defensief 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 Defensief is om voor

- 35% deel te nemen in het Achmea IM Euro Money Market Fund
- 25% deel te nemen in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged
- 25% deel te nemen in de Achmea IM Euro Government Bond Pool
- 8,5% deel te nemen in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged
- 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 Defensief kan in het Achmea IM Euro Money Market Fund voor 25% -45% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea Mixfonds Zeer Defensief kan in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged voor 20% -30% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea Mixfonds Zeer Defensief kan in de Achmea IM Euro Government Bond Pool voor 20% -30% van haar vermogen deelnemen.

- Het Achmea Mixfonds Zeer Defensief kan in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged voor 0% -7,5% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea Mixfonds Zeer Defensief kan in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged voor 0% -12% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea Mixfonds Zeer Defensief 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 Beleggingsfondsen en het externe fonds waarin wordt belegd, verwijzen wij u naar de jaarverslagen van de betreffende Beleggingsfondsen 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 2019 een resultaat geboekt van € 9,7 miljoen (2018: - € 5,2 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 168,7 miljoen (2018: € 170,9 miljoen). De afname van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan uittredingen van participanten van € 10,0 miljoen, een dividenduitkering van € 2,0 miljoen en een netto-kostenonttrekking van € 0,7 miljoen. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 10,4 miljoen en een dividendopbrengst van 0,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 28,38 (2018: € 26,82), wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 5,81% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 6,14% gerealiseerd.

5.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Alle belangrijke beleggingscategorieën behaalden een positief rendement

Na een teleurstellend 2018 was 2019 een onverwacht goed beleggingsjaar. Alle belangrijke beleggingscategorieën sloten het jaar met een positief rendement af. Het rendement op alle beleggingscategorieën was ook hoger dan het rendement op euro-kasgeld en hoger dan de inflatie in de eurozone. Dat is historisch gezien vrij uitzonderlijk. Vooral de meer risicovolle beleggingscategorieën behaalden goede rendementen. Zo hadden aandelen uit de ontwikkelde landen, afgedekt naar euro, het beste jaar sinds 2013. Aandelen uit de opkomende markten behaalden in euro gemeten zelfs het hoogste rendement sinds 2010. Ook grondstoffen en risicovollere obligatiecategorieën als high yield en EMD behaalden een rendement van meer dan 10%. De risico-opslagen op kredietobligaties daalden dan ook sterk.

Groei aandelensectoren en de factor kwaliteit outperforden

De wereldwijde aandelenmarkten kenden een zeer goed jaar. Vooral de draai in het monetaire beleid en de wegebbende recessievrees stuwden het sentiment. Een deel van de winst is echter ook herstel van het zeer slechte einde van 2018. De hoge koerswinsten zijn des te opvallender omdat de winstgroei hier ver bij achter bleef. Het rendement komt dus grotendeels uit oplopende waarderingen. Alle regio's eindigden in de plus. De Verenigde Staten waren wederom de best renderende regio. De beurzen in Azië bleven achter. Veel Aziatische economieën zijn bovengemiddeld gevoelig voor de groei van de wereld economie en de wereldhandel. De handelsconflicten en wereldwijde groeivertraging drukten het sentiment in

deze regio. Op sectorniveau waren er grote verschillen. Vooral de meer groei gedreven technologiesector deed het relatief goed. Meer defensieve sectoren bleven relatief achter. Opvallend is het rendement van de energiesector. Ondanks een hogere olieprijs bleef deze sector ver achter. Bij de factoren sprong Kwaliteit er positief uit. De andere factoren, maar vooral de factor Waarde, bleven achter bij de index.

Hoge rendementen op risicovollere euro-staatsobligaties

De totaalrendementen op alle euro-staatsobligaties waren positief. Door de dalende trend in de risico-opslagen deden de risicovollere landen het beduidend beter dan het veilige Duitsland. Met een rendement van meer dan 10% springt vooral Italië er positief uit. De Italiaanse rente daalde sterk nadat de politieke onrust, die Italië in 2018 in haar greep hield, wegebe. Maar ook het opnieuw opstarten van het opkoopprogramma voor obligaties droeg bij aan de sterke performance van Italiaanse staatsobligaties. Het rendement op Italiaanse staatsobligaties valt echter in het niet bij dat op Griekse staatsobligaties. Het totaalrendement op deze categorie lag boven de 30%. De Griekse 10-jaarsrente sloot het jaar af op 1,47%, dat is lager dan de Amerikaanse 10-jaarsrente. De Duitse kapitaalmarktrente daalde in de zomer naar een nieuw historisch dieptepunt van -0,71%. In de tweede helft van het jaar krabbelde de rente wat op, maar per saldo stond de kapitaalmarktrente ultimo 2019 nog steeds lager dan aan het begin van het jaar. Hierdoor bedroeg, ondanks de negatieve yield, het totaalrendement op Duitse staatsobligaties 3%. De 30-jaarsswaprente in de eurozone daalde per saldo van 1,31% naar 0,62%.

Daling van de risico-opslag op bedrijfsobligaties

Investment grade bedrijfsobligaties genoteerd in euro noteerden een relatief hoog positief rendement. Door de zogenaamde *search for yield* onder beleggers lieten de risico-opslagen gedurende het jaar een gestage daling zien. In combinatie met de lagere kapitaalmarktrente resulteerde dat in een mooie plus. De veiligere subcategorieën *sub sovereign* en *collateralised* noteerden kleinere plussen. Deze categorieën profiteerden minder van dalende risico-opslagen.

Een goed jaar voor grondstoffenbeleggingen

Met een totaalrendement van ruim 11% was 2019 het beste jaar voor grondstoffen sinds 2007. Dit relatief hoge rendement was vooral toe te schrijven aan de energie gerelateerde grondstoffen. De olieprijs was volatiel. Productiebeperkingen van de OPEC-landen, zorgen om de wereldeconomie en spanningen in het Midden-Oosten vertaalden zich in pieken en dalen. Per saldo steeg de prijs van een vat Brent olie met bijna 27% naar \$69. Ook de edelmetalen hadden een goed jaar. In de zomer, toen de Duitse kapitaalmarktrente zakte naar een historisch dieptepunt en de aandelenmarkten corrigeerden, liep de goudprijs sterk op. De goudprijs steeg in korte tijd met 20% naar het hoogste niveau sinds 2012. De goudprijs wist zich

op dit hoge niveau te handhaven en sloot het jaar af boven de \$1.500 per *troy ounce*.

Aandelen opkomende markten beleven volatiel maar positief jaar

Het handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China had een duidelijke weerslag op het rendementsverloop van aandelen opkomende markten. Gedurende 2019 hadden aandelen opkomende markten een volatiel verloop. Mede door het phase 1 akkoord tussen de Verenigde Staten en China, maar vooral door de stimulerende maatregelen van diverse centrale banken werd 2019 echter positief afgesloten. Gemeten in lokale valuta's stegen aandelen opkomende markten met ruim 18% en in euro's gemeten met bijna 21%. Binnen opkomende markten stegen Oost-Aziatische aandelen met ruim 20% het meest. Aandelen in Europa en het Midden-Oosten hadden met 15% de laagste bijdrage aan het rendement.

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.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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 Beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen 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 wordt 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	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

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 Beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

5.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

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

5.1.8. Kerncijfers

Hierna de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste vijf jaar.

TABEL 5.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	168.655	170.920	200.674	234.457	272.855
Aantal uitstaande participaties	5.941.915	6.371.837	7.267.168	8.662.559	10.359.478
Intrinsieke waarde per participatie ¹	28,38	26,82	27,61	27,07	26,34
Lopende kosten factor	0,59%	0,59%	0,59%	0,59%	0,59%

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

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat: ¹	5,81%	-2,86%	2,03%	2,76%	-1,25%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,03%	0,03%	0,02%	0,02%	0,02%
2) waardeverandering	6,23%	-2,45%	2,45%	3,16%	-0,85%
3) kosten	-0,45%	-0,44%	-0,44%	-0,42%	-0,42%
Benchmark	6,14%	-2,19%	2,33%	3,25%	-0,96%

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:

- 35% driemaands Euribor min 10 basispunten
- 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

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten zo goed mogelijk te kunnen garanderen, hebben we kort na de eerste geconstateerde besmetting in Nederland, het Achmea IM Business Crisis Team (BCT) en Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Beide teams kennen een multidisciplinaire samenstelling. Het BCT opereert binnen de overkoepelende business continuïteit structuur van Achmea. Achmea IM volgt nauwgezet de ontwikkelingen rond de dreigende epidemie/pandemie en vertalen die naar risico's die daaruit kunnen voortkomen en de impact daarvan op onze organisatie. Kritieke bedrijfsprocessen zijn bekend en key-medewerkers zijn geïdentificeerd. Bestaande plannen, draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de crisis in werking. Door medewerkers zo veel mogelijk thuis te laten werken en of fysiek te splitsen, beperken we het risico van besmetting en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. De crisis scenariokaart "grootschalige uitval van personeel" maakt onderdeel uit van onze continuïteitsplannen die bij trainingen en testen worden meegenomen.

Conform ons Uitbestedingsbeleid hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen kunnen garanderen. In relatie tot het Corona virus hebben wij onze dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen en wij blijven met hen in gesprek om ons ervan te vergewissen dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen die er nog zullen plaatsvinden.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd,

het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

De impact van de COVID-19 crisis op het Fonds wordt mede bepaald door de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt. Achmea IM is de beheerder van het Fonds en de meeste Beleggingsfondsen en heeft daarmee invloed op het al dan niet tijdelijk sluiten van het Fonds en de meeste Beleggingsfondsen.

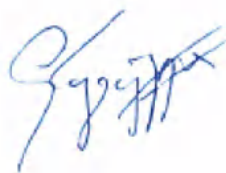
Het Fonds belegt via een zestal beleggingsfondsen (zie 5.2.4.1) in liquiditeiten, investment grade bedrijfsobligaties, euro staatsobligaties, wereldwijde aandelen, grondstoffen en aandelen van opkomende markten. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 2,58%. De financiële markten waarop het Fonds via de Beleggingsfondsen belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 19 mei 2020
De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

5.2. Jaarrekening

5.2.1. Balans

TABEL 5.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	5.2.4.1		
Participaties		168.675	170.921
		168.675	170.921
Vorderingen	5.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		635	11
Overige vorderingen		9	12
		644	23
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.2.4.3		
Liquide middelen		3	3
Totaal activa		169.322	170.947
PASSIVA			
Fondsvermogen	5.2.4.4		
Inbreng participanten		167.048	177.033
Overige reserves		- 8.068	- 865
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		9.675	- 5.248
		168.655	170.920
Kortlopende schulden	5.2.4.5		
Overige schulden		667	27
		667	27
Totaal passiva		169.322	170.947

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	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	5.2.5.1		
Dividend		53	65
Indirect resultaat uit beleggingen	5.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		1.481	1.662
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		8.892	- 6.159
Overig resultaat	5.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 5	- 8
Totaal opbrengsten		10.421	- 4.440
LASTEN			
	5.2.5.4		
Beheerkosten		749	819
Overige kosten		- 3	- 11
Totaal lasten		746	808
Netto resultaat		9.675	- 5.248

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	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		9.675	- 5.248
Gerealiseerde waardeverandering	5.2.5.2	- 1.481	- 1.662
Niet-gerealiseerde waardeverandering	5.2.5.2	- 8.892	6.159
Aankopen van beleggingen	5.2.4.1	- 4.981	- 2.511
Verkopen van beleggingen	5.2.4.1	17.600	27.777
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	5.2.4.1	- 624	-
Mutatie overige vorderingen		3	330
Mutatie overige schulden		640	- 339
		11.940	24.506
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	5.2.4.4	4.669	2.938
Terugbetaald aan participanten	5.2.4.4	- 14.654	- 24.996
Uitgekeerd dividend	5.2.4.4	- 1.955	- 2.448
		- 11.940	- 24.506
Netto kasstroom / mutatie geldstroom			
		-	-
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		3	3
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		3	3

5.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 12).

5.2.4.1. Beleggingen

De portefeuille omloop factor van het Achmea Mixfonds Zeer Defensief is nihil omdat het Fonds belegt in Beleggingsfondsen. In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn per 31 december 2019 die het Achmea Mixfonds Zeer Defensief heeft in de Beleggingsfondsen en externe beleggingsinstelling(en). Tevens is per Beleggingsfonds aangegeven of sprake is van een actief of passief beleggingsbeleid en wat de portefeuille omloop factor van het Beleggingsfonds is:

TABEL 5.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Euro Money Market fund	12,55%	Actief	191,76%
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	6,57%	Actief	158,54%
Achmea IM Euro Government Bond Pool	6,00%	Passief	21,50%
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	1,85%	Actief	377,84%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,52%	Passief	57,90%
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,16%	Actief	nmb

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 12). Voor de portefeuille omloop factor van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund wordt verwezen naar het jaarverslag van het betreffende fonds 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

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	170.921	200.684
Aankopen	4.981	2.511
Verkopen	- 17.600	- 27.777
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	10.373	- 4.497
Stand einde boekjaar	168.675	170.921

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 5.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea IM Euro Money Market fund	56.753	60.207
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	42.889	42.344
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	7.857	7.388
Achmea IM Euro Government Bond Pool	43.016	43.929
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	15.357	14.573
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	2.804	2.480
Afronding	- 1	-
Totaal beleggingen	168.675	170.921

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds en het externe Fonds waarin wordt belegd, welke kosteloos opvraagbaar zijn bij uw verzekeraar of bij de aanbieder van het betreffende externe Fonds en naar hoofdstuk 13.

5.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 5.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen dividendbelasting	8	10
Rebate	1	2
Totaal overige vorderingen	9	12

Alle vorderingen hebben een looptijd 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

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	177.033	199.091
Geplaatst gedurende het boekjaar	4.669	2.938
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 14.654	- 24.996
Stand einde boekjaar	167.048	177.033

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 5.941.915 (2018: 6.371.837).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	6.371.837	7.267.168
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	160.677	92.717
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 590.599	- 988.048
Stand einde boekjaar	5.941.915	6.371.837

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 865	- 2.601
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 7.203	1.736
Stand einde boekjaar	- 8.068	- 865

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 5.248	4.184
Uitgekeerd dividend	- 1.955	- 2.448
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	7.203	- 1.736
Resultaat lopend boekjaar	9.675	- 5.248
Stand einde boekjaar	9.675	- 5.248

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 5.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	168.655	170.920	200.674
Aantal uitstaande participaties	5.941.915	6.371.837	7.267.168
Intrinsieke waarde per participatie	28,38	26,82	27,61

5.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 5.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)		31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten		12	6
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding		643	11
Diverse schulden		12	10
Totaal overige schulden		667	27

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 dividenden.

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

(in duizenden euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	1.870	2.127
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 389	- 465
Totaal gerealiseerde waardeverandering	1.481	1.662
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	25.657	19.622
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 16.765	- 25.781
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	8.892	- 6.159

5.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2019 was dit een bedrag van - € 5 (2018: - € 8).

TABEL 5.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Transactiekostenresultaat	- 5	- 8
Totaal overige opbrengsten	- 5	- 8

5.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,44% (2018: 0,44%) 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

(in duizenden euro's)	2019	2018
Beheerkosten	749	819
Overige kosten	- 3	- 11
Totaal lasten	746	808

Het Fonds ontvangt een compensatie (rebate) voor de kosten die gemaakt worden in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, het fonds waarin wordt belegd. Deze voor het Fonds zogenaamde indirecte kosten zijn in de Verlies en Winstrekening van het Fonds niet direct zichtbaar, ze zijn verwerkt in de waardering van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund en komen dus bij het Fonds terecht onder "indirect resultaat uit beleggingen".

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Mixfonds Zeer Defensief 0,59% (2018: 0,59%), 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 het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 5.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018
Beheerkosten Achmea Mixfonds Zeer Defensief	0,44%	0,44%
Beheerkosten Achmea IM Euro Money Market fund	0,05%	0,05%
Beheerkosten Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,05%	0,05%
Beheerkosten Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheerkosten Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,02%	0,02%
Beheerkosten Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheerkosten Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,01%	0,01%
Totaal lopende kosten	0,59%	0,59%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

5.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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.

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. Langerlopende vastrentende waarden hebben normaal

gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

3. Kredietrisico

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

4. Liquiditeitsrisico

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

5. Concentratierisico

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

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

6. 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. 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.

5.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

5.2.8. Personeel en beloning

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

5.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

5.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

5.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten zo goed mogelijk te kunnen garanderen, hebben we kort na de eerste geconstateerde besmetting in Nederland, het Achmea IM Business Crisis Team (BCT) en Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Beide teams kennen een multidisciplinaire samenstelling. Het BCT opereert binnen de overkoepelende business continuïteit structuur van Achmea. Achmea IM volgt nauwgezet de ontwikkelingen rond de dreigende epidemie/pandemie en vertalen die naar risico's die daaruit kunnen voortkomen en de impact daarvan op onze organisatie. Kritieke bedrijfsprocessen zijn bekend en key-medewerkers zijn geïdentificeerd. Bestaande plannen, draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de crisis in werking. Door medewerkers zo veel mogelijk thuis te laten werken en of fysiek te splitsen, beperken we het risico van besmetting en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. De crisis scenariokaart "grootschalige uitval van personeel" maakt onderdeel uit van onze continuïteitsplannen die bij trainingen en testen worden meegenomen.

Conform ons Uitbestedingsbeleid hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen kunnen garanderen. In relatie tot het Corona virus hebben wij onze dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen en wij blijven met hen in gesprek om ons ervan te vergewissen dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen die er nog zullen plaatsvinden.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd,

het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

De impact van de COVID-19 crisis op het Fonds wordt mede bepaald door de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt. Achmea IM is de beheerder van het Fonds en de meeste Beleggingsfondsen en heeft daarmee invloed op het al dan niet tijdelijk sluiten van het Fonds en de meeste Beleggingsfondsen.

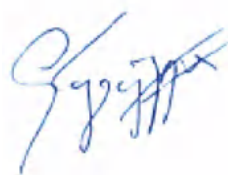
Het Fonds belegt via een zestal beleggingsfondsen (zie 5.2.4.1) in liquiditeiten, investment grade bedrijfsobligaties, euro staatsobligaties, wereldwijde aandelen, grondstoffen en aandelen van opkomende markten. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 2,58%. De financiële markten waarop het Fonds via de Beleggingsfondsen belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 19 mei 2020
De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

5.3. Overige gegevens

5.3.1. Overige gegevens

5.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen (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 Defensief

6.1. Bestuursverslag

6.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Mixfonds Defensief over het boekjaar 2019. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4.

6.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Mixfonds Defensief 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 Defensief is om voor:

- 25% deel te nemen in het Achmea IM Euro Money Market Fund
- 25% deel te nemen in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged
- 20% deel te nemen in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged
- 20% deel te nemen in de Achmea IM Euro Government Bond Pool
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged
- 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 Defensief kan in het Achmea IM Euro Money Market Fund voor 10% -30% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea Mixfonds Defensief kan in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged voor 20% -30% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea Mixfonds Defensief kan in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged voor 15%-25% van haar vermogen deelnemen.

- Het Achmea Mixfonds Defensief kan in de Achmea IM Euro Government Bond Pool voor 15% -25% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea Mixfonds Defensief kan in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged voor 0% -7,5% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea Mixfonds Defensief 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 Beleggingsfondsen en het externe fonds waarin wordt belegd, verwijzen wij u naar de jaarverslagen van de betreffende Beleggingsfondsen 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 2019 een resultaat geboekt van € 18,9 miljoen (2018: - € -10,1 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 203,2 miljoen (2018: € 207,1 miljoen). De afname van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan uittredingen van participanten van € 19,7 miljoen, een dividenduitkering van € 3,1 miljoen en een netto-kostenonttrekking van € 1,1 miljoen. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 19,8 miljoen en een dividendopbrengst van 0,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 31,59 (2018: € 28,83), wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 9,58% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 10,10% gerealiseerd.

6.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Alle belangrijke beleggingscategorieën behaalden een positief rendement

Na een teleurstellend 2018 was 2019 een onverwacht goed beleggingsjaar. Alle belangrijke beleggingscategorieën sloten het jaar met een positief rendement af. Het rendement op alle beleggingscategorieën was ook hoger dan het rendement op euro-kasgeld en hoger dan de inflatie in de eurozone. Dat is historisch gezien vrij uitzonderlijk. Vooral de meer risicovolle beleggingscategorieën behaalden goede rendementen. Zo hadden aandelen uit de ontwikkelde landen, afgedekt naar euro, het beste jaar sinds 2013. Aandelen uit de opkomende markten behaalden in euro gemeten zelfs het hoogste rendement sinds 2010. Ook grondstoffen en risicovollere obligatiecategorieën als high yield en EMD behaalden een rendement van meer dan 10%. De risico-opslagen op kredietobligaties daalden dan ook sterk.

Groei aandelensectoren en de factor kwaliteit outperforden

De wereldwijde aandelenmarkten kenden een zeer goed jaar. Vooral de draai in het monetaire beleid en de wegebbende recessievrees stuwden het sentiment. Een deel van de winst is echter ook herstel van het zeer slechte einde van 2018. De hoge koerswinsten zijn des te opvallender omdat de winstgroei hier ver bij achter bleef. Het rendement komt dus grotendeels uit oplopende waarderingen. Alle regio's eindigden in de plus. De Verenigde Staten waren wederom de best renderende regio. De beurzen in Azië bleven achter. Veel Aziatische economieën zijn bovengemiddeld gevoelig voor de groei van de wereld economie en de wereldhandel. De handelsconflicten en wereldwijde groeivertraging drukten het sentiment in

deze regio. Op sectorniveau waren er grote verschillen. Vooral de meer groei gedreven technologiesector deed het relatief goed. Meer defensieve sectoren bleven relatief achter. Opvallend is het rendement van de energiesector. Ondanks een hogere olieprijs bleef deze sector ver achter. Bij de factoren sprong Kwaliteit er positief uit. De andere factoren, maar vooral de factor Waarde, bleven achter bij de index.

Hoge rendementen op risicovollere euro-staatsobligaties

De totaalrendementen op alle euro-staatsobligaties waren positief. Door de dalende trend in de risico-opslagen deden de risicovollere landen het beduidend beter dan het veilige Duitsland. Met een rendement van meer dan 10% springt vooral Italië er positief uit. De Italiaanse rente daalde sterk nadat de politieke onrust, die Italië in 2018 in haar greep hield, wegebe. Maar ook het opnieuw opstarten van het opkoopprogramma voor obligaties droeg bij aan de sterke performance van Italiaanse staatsobligaties. Het rendement op Italiaanse staatsobligaties valt echter in het niet bij dat op Griekse staatsobligaties. Het totaalrendement op deze categorie lag boven de 30%. De Griekse 10-jaarsrente sloot het jaar af op 1,47%, dat is lager dan de Amerikaanse 10-jaarsrente. De Duitse kapitaalmarktrente daalde in de zomer naar een nieuw historisch dieptepunt van -0,71%. In de tweede helft van het jaar krabbelde de rente wat op, maar per saldo stond de kapitaalmarktrente ultimo 2019 nog steeds lager dan aan het begin van het jaar. Hierdoor bedroeg, ondanks de negatieve yield, het totaalrendement op Duitse staatsobligaties 3%. De 30-jaarsswaprente in de eurozone daalde per saldo van 1,31% naar 0,62%.

Daling van de risico-opslag op bedrijfsobligaties

Investment grade bedrijfsobligaties genoteerd in euro noteerden een relatief hoog positief rendement. Door de zogenaamde *search for yield* onder beleggers lieten de risico-opslagen gedurende het jaar een gestage daling zien. In combinatie met de lagere kapitaalmarktrente resulteerde dat in een mooie plus. De veiligere subcategorieën *sub sovereign* en *collateralised* noteerden kleinere plussen. Deze categorieën profiteerden minder van dalende risico-opslagen.

Een goed jaar voor grondstoffenbeleggingen

Met een totaalrendement van ruim 11% was 2019 het beste jaar voor grondstoffen sinds 2007. Dit relatief hoge rendement was vooral toe te schrijven aan de energie gerelateerde grondstoffen. De olieprijs was volatiel. Productiebeperkingen van de OPEC-landen, zorgen om de wereldeconomie en spanningen in het Midden-Oosten vertaalden zich in pieken en dalen. Per saldo steeg de prijs van een vat Brent olie met bijna 27% naar \$69. Ook de edelmetalen hadden een goed jaar. In de zomer, toen de Duitse kapitaalmarktrente zakte naar een historisch dieptepunt en de aandelenmarkten corrigeerden, liep de goudprijs sterk op. De goudprijs steeg in korte tijd met 20% naar het hoogste niveau sinds 2012. De goudprijs wist zich

op dit hoge niveau te handhaven en sloot het jaar af boven de \$1.500 per *troy ounce*.

Aandelen opkomende markten beleven volatiel maar positief jaar

Het handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China had een duidelijke weerslag op het rendementsverloop van aandelen opkomende markten. Gedurende 2019 hadden aandelen opkomende markten een volatiel verloop. Mede door het phase 1 akkoord tussen de Verenigde Staten en China, maar vooral door de stimulerende maatregelen van diverse centrale banken werd 2019 echter positief afgesloten. Gemeten in lokale valuta's stegen aandelen opkomende markten met ruim 18% en in euro's gemeten met bijna 21%. Binnen opkomende markten stegen Oost-Aziatische aandelen met ruim 20% het meest. Aandelen in Europa en het Midden-Oosten hadden met 15% de laagste bijdrage aan het rendement.

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.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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 Beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen 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 wordt 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	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

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 Beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

6.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

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

6.1.8. Kerncijfers

Hierna de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste vijf jaar.

TABEL 6.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	203.231	207.075	239.575	258.808	285.407
Aantal uitstaande participaties	6.432.921	7.182.663	7.931.190	9.042.005	10.404.080
Intrinsieke waarde per participatie ¹	31,59	28,83	30,21	28,62	27,43
Lopende kosten factor	0,64%	0,64%	0,64%	0,64%	0,64%

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 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat: ¹	9,58%	-4,56%	5,53%	4,34%	-1,01%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,09%	0,11%	0,09%	0,12%	0,13%
2) waardeverandering	9,99%	-4,20%	5,92%	4,70%	-0,56%
3) kosten	-0,50%	-0,47%	-0,48%	-0,48%	-0,58%
Benchmark	10,10%	-3,91%	5,56%	4,85%	-0,71%

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:

- 25% driemaands Euribor min 10 basispunten
- 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

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten zo goed mogelijk te kunnen garanderen, hebben we kort na de eerste geconstateerde besmetting in Nederland, het Achmea IM Business Crisis Team (BCT) en Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Beide teams kennen een multidisciplinaire samenstelling. Het BCT opereert binnen de overkoepelende business continuïteit structuur van Achmea. Achmea IM volgt nauwgezet de ontwikkelingen rond de dreigende epidemie/pandemie en vertalen die naar risico's die daaruit kunnen voortkomen en de impact daarvan op onze organisatie. Kritieke bedrijfsprocessen zijn bekend en key-medewerkers zijn geïdentificeerd. Bestaande plannen, draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de crisis in werking. Door medewerkers zo veel mogelijk thuis te laten werken en of fysiek te splitsen, beperken we het risico van besmetting en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. De crisis scenariokaart "grootschalige uitval van personeel" maakt onderdeel uit van onze continuïteitsplannen die bij trainingen en testen worden meegenomen.

Conform ons Uitbestedingsbeleid hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen kunnen garanderen. In relatie tot het Corona virus hebben wij onze dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen en wij blijven met hen in gesprek om ons ervan te vergewissen dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen die er nog zullen plaatsvinden.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd,

het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

De impact van de COVID-19 crisis op het Fonds wordt mede bepaald door de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt. Achmea IM is de beheerder van het Fonds en de meeste Beleggingsfondsen en heeft daarmee invloed op het al dan niet tijdelijk sluiten van het Fonds en de meeste Beleggingsfondsen.

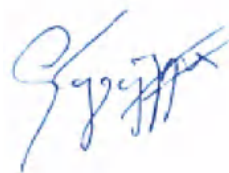
Het Fonds belegt via een zestal beleggingsfondsen (zie 6.2.4.1) in liquiditeiten, wereldwijde aandelen, investment grade bedrijfsobligaties, euro staatsobligaties, grondstoffen en aandelen van opkomende markten. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 5,22%. De financiële markten waarop het Fonds via de Beleggingsfondsen belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 19 mei 2020
De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

6.2. Jaarrekening

6.2.1. Balans

TABEL 6.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	6.2.4.1		
Participaties		203.202	207.071
		203.202	207.071
Vorderingen	6.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		211	594
Overige vorderingen		32	48
		243	642
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.2.4.3		
Liquide middelen		3	-
Totaal activa		203.448	207.713
PASSIVA			
Fondsvermogen	6.2.4.4		
Inbreng participanten		175.925	195.663
Overige reserves		8.358	21.501
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		18.948	- 10.089
		203.231	207.075
Kortlopende schulden	6.2.4.5		
Schulden aan bank		-	3
Overige schulden		217	635
		217	638
Totaal passiva		203.448	207.713

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	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	6.2.5.1		
Dividend		201	265
Indirect resultaat uit beleggingen	6.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		4.390	4.279
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		15.364	- 13.563
Overig resultaat	6.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 12	- 20
Totaal opbrengsten		19.943	- 9.039
LASTEN			
	6.2.5.4		
Beheerkosten		1.005	1.092
Overige kosten		- 10	- 42
Totaal lasten		995	1.050
Netto resultaat		18.948	- 10.089

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	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		18.948	- 10.089
Gerealiseerde waardeverandering	6.2.5.2	- 4.390	- 4.279
Niet-gerealiseerde waardeverandering	6.2.5.2	- 15.364	13.563
Aankopen van beleggingen	6.2.4.1	- 5.075	- 7.737
Verkopen van beleggingen	6.2.4.1	28.698	30.971
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	6.2.4.1	383	81
Mutatie overige vorderingen		16	- 1
Mutatie overige schulden		- 418	- 101
		22.798	22.408
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	6.2.4.4	3.617	6.024
Terugbetaald aan participanten	6.2.4.4	- 23.355	- 25.127
Uitgekeerd dividend	6.2.4.4	- 3.054	- 3.308
		- 22.792	- 22.411
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		6	- 3
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		- 3	-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		3	- 3

6.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 12).

6.2.4.1. Beleggingen

De portefeuille omloop factor van het Achmea Mixfonds Defensief is nihil omdat het Fonds belegt in Beleggingsfondsen. In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn per 31 december 2019 die het Achmea Mixfonds Defensief heeft in de Beleggingsfondsen. Tevens is per Beleggingsfonds aangegeven of sprake is van een actief of passief beleggingsbeleid en wat de portefeuille omloop factor van het Beleggingsfonds is.

TABEL 6.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Euro Money Market fund	10,70%	Actief	191,76%
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	6,27%	Actief	158,54%
Achmea IM Euro Government Bond Pool	5,69%	Passief	21,50%
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	2,21%	Actief	377,84%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	1,81%	Passief	57,90%
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,60%	Actief	nmb

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 12). Voor de portefeuille omloop factor van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund wordt verwezen naar het jaarverslag van het betreffende fonds 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

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	207.071	239.589
Aankopen	5.075	7.737
Verkopen	- 28.698	- 30.971
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	19.754	- 9.284
Stand einde boekjaar	203.202	207.071

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 6.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea IM Euro Money Market fund	48.374	52.904
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	40.907	41.735
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	9.363	8.806
Achmea IM Euro Government Bond Pool	40.805	42.092
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	53.222	51.125
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	10.531	10.408
Afronding	-	1
Totaal beleggingen	203.202	207.071

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds en het externe Fonds waarin wordt belegd, welke kosteloos opvraagbaar zijn bij uw verzekeraar of bij de aanbieder van het betreffende externe Fonds en naar hoofdstuk 13.

6.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 6.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen dividendbelasting	30	39
Rebate	2	9
Totaal overige vorderingen	32	48

Alle vorderingen hebben een looptijd 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

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	195.663	214.766
Geplaatst gedurende het boekjaar	3.617	6.024
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 23.355	- 25.127
Stand einde boekjaar	175.925	195.663

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 6.432.921 (2018: 7.182.663).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	7.182.663	7.931.190
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	86.055	144.703
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 835.797	- 893.230
Stand einde boekjaar	6.432.921	7.182.663

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	21.501	11.407
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 13.143	10.094
Stand einde boekjaar	8.358	21.501

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 10.089	13.402
Uitgekeerd dividend	- 3.054	- 3.308
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	13.143	- 10.094
Resultaat lopend boekjaar	18.948	- 10.089
Stand einde boekjaar	18.948	- 10.089

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 6.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	203.231	207.075	239.575
Aantal uitstaande participaties	6.432.921	7.182.663	7.931.190
Intrinsieke waarde per participatie	31,59	28,83	30,21

6.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 6.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)		31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten		16	8
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding		199	626
Diverse schulden		2	1
Totaal overige schulden		217	635

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 dividenden.

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

(in duizenden euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	4.995	4.773
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 605	- 494
Totaal gerealiseerde waardeverandering	4.390	4.279
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	77.388	53.746
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 62.024	- 67.309
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	15.364	- 13.563

6.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2019 was dit een bedrag van - € 12 (2018: - € 20).

TABEL 6.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Transactiekostenresultaat	- 12	- 20
Totaal overige opbrengsten	- 12	- 20

6.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,49% (2018: 0,49%) 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

(in duizenden euro's)	2019	2018
Beheerkosten	1.005	1.092
Overige kosten	- 10	- 42
Totaal lasten	995	1.050

Het Fonds ontvangt een compensatie (rebate) voor de kosten die gemaakt worden in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, het fonds waarin wordt belegd. Deze voor het Fonds zogenaamde indirecte kosten zijn in de Verlies en Winstrekening van het Fonds niet direct zichtbaar, ze zijn verwerkt in de waardering van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund en komen dus bij het Fonds terecht onder "indirect resultaat uit beleggingen".

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Mixfonds Defensief 0,64% (2018: 0,64%), 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 het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 6.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018
Beheerkosten Achmea Mixfonds Defensief	0,49%	0,49%
Beheerkosten Achmea IM Euro Money Market fund	0,04%	0,04%
Beheerkosten Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,04%	0,03%
Beheerkosten Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheerkosten Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,02%	0,02%
Beheerkosten Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,03%	0,03%
Beheerkosten Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,02%	0,04%
Rebate inzake Robeco	-0,01%	-0,02%
Totaal lopende kosten	0,64%	0,64%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

6.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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.

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. Langerlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

3. Kredietrisico

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

4. Liquiditeitsrisico

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

5. Concentratierisico

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

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

6. 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. 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.

6.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

6.2.8. Personeel en beloning

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

6.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

6.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

6.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten zo goed mogelijk te kunnen garanderen, hebben we kort na de eerste geconstateerde besmetting in Nederland, het Achmea IM Business Crisis Team (BCT) en Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Beide teams kennen een multidisciplinaire samenstelling. Het BCT opereert binnen de overkoepelende business continuïteit structuur van Achmea. Achmea IM volgt nauwgezet de ontwikkelingen rond de dreigende epidemie/pandemie en vertalen die naar risico's die daaruit kunnen voortkomen en de impact daarvan op onze organisatie. Kritieke bedrijfsprocessen zijn bekend en key-medewerkers zijn geïdentificeerd. Bestaande plannen, draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de crisis in werking. Door medewerkers zo veel mogelijk thuis te laten werken en of fysiek te splitsen, beperken we het risico van besmetting en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. De crisis scenariokaart "grootschalige uitval van personeel" maakt onderdeel uit van onze continuïteitsplannen die bij trainingen en testen worden meegenomen.

Conform ons Uitbestedingsbeleid hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen kunnen garanderen. In relatie tot het Corona virus hebben wij onze dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen en wij blijven met hen in gesprek om ons ervan te vergewissen dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen die er nog zullen plaatsvinden.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd,

het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

De impact van de COVID-19 crisis op het Fonds wordt mede bepaald door de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt. Achmea IM is de beheerder van het Fonds en de meeste Beleggingsfondsen en heeft daarmee invloed op het al dan niet tijdelijk sluiten van het Fonds en de meeste Beleggingsfondsen.

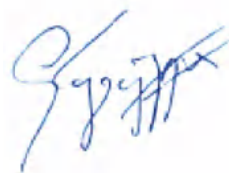
Het Fonds belegt via een zestal beleggingsfondsen (zie 6.2.4.1) in liquiditeiten, wereldwijde aandelen, investment grade bedrijfsobligaties, euro staatsobligaties, grondstoffen en aandelen van opkomende markten. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 5,22%. De financiële markten waarop het Fonds via de Beleggingsfondsen belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 19 mei 2020
De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

6.3. Overige gegevens

6.3.1. Overige gegevens

6.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen (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 Neutraal

7.1. Bestuursverslag

7.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Mixfonds Neutraal over het boekjaar 2019. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4.

7.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Mixfonds Neutraal 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 Neutraal is om voor:

- 37,5% deel te nemen in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged
- 20% deel te nemen in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged
- 20% deel te nemen in de Achmea IM Euro Government Bond Pool
- 10% deel te nemen in het Achmea IM Euro Money Market Fund
- 7,5% deel te nemen in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

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

- Het Achmea Mixfonds Neutraal kan in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged voor 32,5% -42,5% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea Mixfonds Neutraal kan in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged voor 10% -30% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea Mixfonds Neutraal kan in de Achmea IM Euro Government Bond Pool voor 10% -30% van haar vermogen deelnemen.

- Het Achmea Mixfonds Neutraal kan in het Achmea IM Euro Money Market Fund voor 0% -30% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea Mixfonds Neutraal kan in Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund voor 2,5% -12% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea Mixfonds Neutraal kan in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged 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 Beleggingsfondsen en het externe fonds waarin wordt belegd, verwijzen wij u naar de jaarverslagen van de betreffende Beleggingsfondsen 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 2019 een resultaat geboekt van € 91,1 miljoen (2018: - € 44,9 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 748,8 miljoen (2018: € 716,7 miljoen). De toename van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 93,7 miljoen en een dividendopbrengst van € 1,1 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van participanten van € 45,2 miljoen, een dividenduitkering van € 13,8 miljoen en een netto-kostenonttrekking van € 3,7 miljoen.

De intrinsieke per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 34,49 (2018: € 30,48), wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 13,14% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 13,80% gerealiseerd.

7.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Alle belangrijke beleggingscategorieën behaalden een positief rendement

Na een teleurstellend 2018 was 2019 een onverwacht goed beleggingsjaar. Alle belangrijke beleggingscategorieën sloten het jaar met een positief rendement af. Het rendement op alle beleggingscategorieën was ook hoger dan het rendement op euro-kasgeld en hoger dan de inflatie in de eurozone. Dat is historisch gezien vrij uitzonderlijk. Vooral de meer risicovolle beleggingscategorieën behaalden goede rendementen. Zo hadden aandelen uit de ontwikkelde landen, afgedekt naar euro, het beste jaar sinds 2013. Aandelen uit de opkomende markten behaalden in euro gemeten zelfs het hoogste rendement sinds 2010. Ook grondstoffen en risicovollere obligatiecategorieën als high yield en EMD behaalden een rendement van meer dan 10%. De risico-opslagen op kredietobligaties daalden dan ook sterk.

Groei aandelensectoren en de factor kwaliteit outperforden

De wereldwijde aandelenmarkten kenden een zeer goed jaar. Vooral de draai in het monetaire beleid en de wegebbende recessievroes stuwden het sentiment. Een deel van de winst is echter ook herstel van het zeer slechte einde van 2018. De hoge koerswinsten zijn des te opvallender omdat de winstgroei hier ver bij achter bleef. Het rendement komt dus grotendeels uit oplopende waarderingen. Alle regio's eindigden in de plus. De Verenigde Staten waren wederom de best renderende regio. De beurzen in Azië bleven achter. Veel Aziatische economieën zijn bovengemiddeld gevoelig voor de groei van de wereld economie en de wereldhandel. De handelsconflicten en wereldwijde groeivertraging drukten het sentiment in

deze regio. Op sectorniveau waren er grote verschillen. Vooral de meer groei gedreven technologiesector deed het relatief goed. Meer defensieve sectoren bleven relatief achter. Opvallend is het rendement van de energiesector. Ondanks een hogere olieprijs bleef deze sector ver achter. Bij de factoren sprong Kwaliteit er positief uit. De andere factoren, maar vooral de factor Waarde, bleven achter bij de index.

Hoge rendementen op risicovollere euro-staatsobligaties

De totaalrendementen op alle euro-staatsobligaties waren positief. Door de dalende trend in de risico-opslagen deden de risicovollere landen het beduidend beter dan het veilige Duitsland. Met een rendement van meer dan 10% springt vooral Italië er positief uit. De Italiaanse rente daalde sterk nadat de politieke onrust, die Italië in 2018 in haar greep hield, wegebe. Maar ook het opnieuw opstarten van het opkoopprogramma voor obligaties droeg bij aan de sterke performance van Italiaanse staatsobligaties. Het rendement op Italiaanse staatsobligaties valt echter in het niet bij dat op Griekse staatsobligaties. Het totaalrendement op deze categorie lag boven de 30%. De Griekse 10-jaarsrente sloot het jaar af op 1,47%, dat is lager dan de Amerikaanse 10-jaarsrente. De Duitse kapitaalmarktrente daalde in de zomer naar een nieuw historisch dieptepunt van -0,71%. In de tweede helft van het jaar krabbelde de rente wat op, maar per saldo stond de kapitaalmarktrente ultimo 2019 nog steeds lager dan aan het begin van het jaar. Hierdoor bedroeg, ondanks de negatieve yield, het totaalrendement op Duitse staatsobligaties 3%. De 30-jaarsswaprente in de eurozone daalde per saldo van 1,31% naar 0,62%.

Daling van de risico-opslag op bedrijfsobligaties

Investment grade bedrijfsobligaties genoteerd in euro noteerden een relatief hoog positief rendement. Door de zogenaamde *search for yield* onder beleggers lieten de risico-opslagen gedurende het jaar een gestage daling zien. In combinatie met de lagere kapitaalmarktrente resulteerde dat in een mooie plus. De veiligere subcategorieën *sub sovereign* en *collateralised* noteerden kleinere plussen. Deze categorieën profiteerden minder van dalende risico-opslagen.

Een goed jaar voor grondstoffenbeleggingen

Met een totaalrendement van ruim 11% was 2019 het beste jaar voor grondstoffen sinds 2007. Dit relatief hoge rendement was vooral toe te schrijven aan de energie gerelateerde grondstoffen. De olieprijs was volatiel. Productiebeperkingen van de OPEC-landen, zorgen om de wereldeconomie en spanningen in het Midden-Oosten vertaalden zich in pieken en dalen. Per saldo steeg de prijs van een vat Brent olie met bijna 27% naar \$69. Ook de edelmetalen hadden een goed jaar. In de zomer, toen de Duitse kapitaalmarktrente zakte naar een historisch dieptepunt en de aandelenmarkten corrigeerden, liep de goudprijs sterk op. De goudprijs steeg in korte tijd met 20% naar het hoogste niveau sinds 2012. De goudprijs wist zich

op dit hoge niveau te handhaven en sloot het jaar af boven de \$1.500 per *troy ounce*.

Aandelen opkomende markten beleven volatiel maar positief jaar

Het handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China had een duidelijke weerslag op het rendementsverloop van aandelen opkomende markten. Gedurende 2019 hadden aandelen opkomende markten een volatiel verloop. Mede door het phase 1 akkoord tussen de Verenigde Staten en China, maar vooral door de stimulerende maatregelen van diverse centrale banken werd 2019 echter positief afgesloten. Gemeten in lokale valuta's stegen aandelen opkomende markten met ruim 18% en in euro's gemeten met bijna 21%. Binnen opkomende markten stegen Oost-Aziatische aandelen met ruim 20% het meest. Aandelen in Europa en het Midden-Oosten hadden met 15% de laagste bijdrage aan het rendement.

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.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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 Beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen 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 wordt 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	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

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 Beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

7.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

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

7.1.8. Kerncijfers

Hierna de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste vijf jaar.

TABEL 7.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	748.776	716.676	817.532	804.471	811.006
Aantal uitstaande participaties	21.710.001	23.509.288	25.253.934	26.939.879	28.742.390
Intrinsieke waarde per participatie ¹	34,49	30,48	32,37	29,86	28,22
Lopende kosten factor	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%

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 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat: ¹	13,14%	-5,83%	8,41%	5,83%	-1,12%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,15%	0,16%	0,14%	0,20%	0,15%
2) waardeverandering	13,51%	-5,52%	8,75%	6,11%	-0,75%
3) kosten	-0,52%	-0,47%	-0,48%	-0,48%	-0,52%
Benchmark	13,80%	-5,25%	8,20%	6,35%	-0,52%

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

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten zo goed mogelijk te kunnen garanderen, hebben we kort na de eerste geconstateerde besmetting in Nederland, het Achmea IM Business Crisis Team (BCT) en Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Beide teams kennen een multidisciplinaire samenstelling. Het BCT opereert binnen de overkoepelende business continuïteit structuur van Achmea. Achmea IM volgt nauwgezet de ontwikkelingen rond de dreigende epidemie/pandemie en vertalen die naar risico's die daaruit kunnen voortkomen en de impact daarvan op onze organisatie. Kritieke bedrijfsprocessen zijn bekend en key-medewerkers zijn geïdentificeerd. Bestaande plannen, draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de crisis in werking. Door medewerkers zo veel mogelijk thuis te laten werken en of fysiek te splitsen, beperken we het risico van besmetting en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. De crisis scenariokaart "grootschalige uitval van personeel" maakt onderdeel uit van onze continuïteitsplannen die bij trainingen en testen worden meegenomen.

Conform ons Uitbestedingsbeleid hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen kunnen garanderen. In relatie tot het Corona virus hebben wij onze dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen en wij blijven met hen in gesprek om ons ervan te vergewissen dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen die er nog zullen plaatsvinden.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd,

het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

De impact van de COVID-19 crisis op het Fonds wordt mede bepaald door de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt. Achmea IM is de beheerder van het Fonds en de meeste Beleggingsfondsen en heeft daarmee invloed op het al dan niet tijdelijk sluiten van het Fonds en de meeste Beleggingsfondsen.

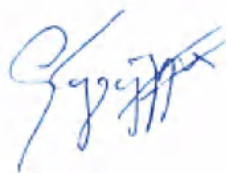
Het Fonds belegt via een zestal beleggingsfondsen (zie 7.2.4.1) in wereldwijde aandelen, investment grade bedrijfsobligaties, euro staatsobligaties, liquiditeiten, aandelen van opkomende markten en grondstoffen. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 7,09%. De financiële markten waarop het Fonds via de Beleggingsfondsen belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 19 mei 2020
De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

7.2. Jaarrekening

7.2.1. Balans

TABEL 7.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	7.2.4.1		
Participaties		748.663	716.572
		748.663	716.572
Vorderingen	7.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		210	1.143
Overige vorderingen		175	246
		385	1.389
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.2.4.3	-	-
Totaal activa		749.048	717.961
PASSIVA			
Fondsvermogen	7.2.4.4		
Inbreng participanten		630.115	675.329
Overige reserves		27.597	86.257
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		91.064	- 44.910
		748.776	716.676
Kortlopende schulden	7.2.4.5		
Schulden aan bank		26	19
Overige schulden		246	1.266
		272	1.285
Totaal passiva		749.048	717.961

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	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	7.2.5.1		
Dividend		1.072	1.343
Overige		- 1	- 1
Indirect resultaat uit beleggingen	7.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		15.029	15.039
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		78.638	- 57.533
Overig resultaat	7.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 51	- 103
Totaal opbrengsten		94.687	- 41.255
LASTEN	7.2.5.4		
Beheerkosten		3.679	3.878
Overige kosten		- 56	- 223
Totaal lasten		3.623	3.655
Netto resultaat		91.064	- 44.910

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	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		91.064	- 44.910
Gerealiseerde waardeverandering	7.2.5.2	- 15.029	- 15.039
Niet-gerealiseerde waardeverandering	7.2.5.2	- 78.638	57.533
Aankopen van beleggingen	7.2.4.1	- 18.010	- 27.516
Verkopen van beleggingen	7.2.4.1	79.586	85.946
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	7.2.4.1	933	53
Mutatie overige vorderingen		71	- 5
Mutatie overige schulden		- 1.020	- 113
		58.957	55.949
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	7.2.4.4	13.960	13.606
Terugbetaald aan participanten	7.2.4.4	- 59.174	- 56.318
Uitgekeerd dividend	7.2.4.4	- 13.750	- 13.234
		- 58.964	- 55.946
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 7	3
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		- 19	- 22
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		- 26	- 19

7.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 12).

7.2.4.1. Beleggingen

De portefeuille omloop factor van het Achmea Mixfonds Neutraal is nihil omdat het Fonds belegt in Beleggingsfondsen. In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn per 31 december 2019 die het Achmea Mixfonds Neutraal heeft in de Beleggingsfondsen. Tevens is per Beleggingsfonds aangegeven of sprake is van een actief of passief beleggingsbeleid en wat de portefeuille omloop factor van het Beleggingsfonds is.

TABEL 7.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Euro Money Market fund	15,54%	Actief	191,76%
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	22,82%	Actief	158,54%
Achmea IM Euro Government Bond Pool	20,68%	Passief	21,50%
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	8,08%	Actief	377,84%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	9,88%	Passief	57,90%
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	3,24%	Actief	nmb

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 12). Voor de portefeuille omloop factor van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund wordt verwezen naar het jaarverslag van het betreffende fonds 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

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	716.572	817.496
Aankopen	18.010	27.516
Verkopen	- 79.586	- 85.946
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	93.667	- 42.494
Stand einde boekjaar	748.663	716.572

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 7.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea IM Euro Money Market fund	70.279	73.187
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	149.020	145.987
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	34.293	31.158
Achmea IM Euro Government Bond Pool	148.350	146.985
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	289.988	266.151
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	56.733	53.104
Totaal beleggingen	748.663	716.572

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds en het externe Fonds waarin wordt belegd, welke kosteloos opvraagbaar zijn bij uw verzekeraar en naar de aanbieder van het betreffende externe Fonds en naar hoofdstuk 13.

7.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 7.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen dividendbelasting	161	201
Rebate	14	45
Totaal overige vorderingen	175	246

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

7.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

7.2.4.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	675.329	718.041
Geplaatst gedurende het boekjaar	13.960	13.606
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 59.174	- 56.318
Stand einde boekjaar	630.115	675.329

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 21.710.001 (2018: 23.509.288).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)		2019	2018
Stand begin boekjaar		23.509.288	25.253.934
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar		63.400	127.858
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar		- 1.862.687	- 1.872.504
Stand einde boekjaar		21.710.001	23.509.288

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)		2019	2018
Stand begin boekjaar		86.257	33.887
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar		- 58.660	52.370
Stand einde boekjaar		27.597	86.257

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)		2019	2018
Stand begin boekjaar		- 44.910	65.604
Uitgekeerd dividend		- 13.750	- 13.234
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves		58.660	- 52.370
Resultaat lopend boekjaar		91.064	- 44.910
Stand einde boekjaar		91.064	- 44.910

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 7.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

		31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)		748.776	716.676	817.532
Aantal uitstaande participaties		21.710.001	23.509.288	25.253.934
Intrinsieke waarde per participatie		34,49	30,48	32,37

7.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 7.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)		31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten		58	28
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding		178	1.235
Diverse schulden		10	3
Totaal overige schulden		246	1.266

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 dividenden en overige (zie onderstaande tabel)..

TABEL 7.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	2019	2018
Rente rekening-courant	- 1	- 1
Totaal overige opbrengsten	- 1	- 1

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

(in duizenden euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	16.360	16.006
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 1.331	- 967
Totaal gerealiseerde waardeverandering	15.029	15.039
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	264.318	274.611
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 185.680	- 332.144
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	78.638	- 57.533

7.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2019 was dit een bedrag van - € 51 (2018: - € 103).

TABEL 7.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Transactiekostenresultaat	- 51	- 103
Totaal overige opbrengsten	- 51	- 103

7.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,50% (2018: 0,50%) 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

(in duizenden euro's)	2019	2018
Beheerkosten	3.679	3.878
Overige kosten	- 56	- 223
Totaal lasten	3.623	3.655

Het Fonds ontvangt een compensatie (rebate) voor de kosten die gemaakt worden in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, het fonds waarin wordt belegd. Deze voor het Fonds zogenaamde indirecte kosten zijn in de Verlies en Winstrekening van het Fonds niet direct zichtbaar, ze zijn verwerkt in de waardering van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund en komen dus bij het Fonds terecht onder “indirect resultaat uit beleggingen”.

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Mixfonds Neutraal 0,65% (2018: 0,65%), 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 het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 7.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018
Beheerkosten Achmea Mixfonds Neutraal	0,50%	0,50%
Beheerkosten Achmea IM Euro Money Market fund	0,01%	0,01%
Beheerkosten Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,04%	0,03%
Beheerkosten Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheerkosten Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,02%	0,02%
Beheerkosten Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,04%	0,05%
Beheerkosten Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,03%	0,05%
Rebate inzake Robeco	-0,01%	-0,03%
Overige kosten incl Fondsen en (indien van toepassing) het externe Fonds	0,01%	0,01%
Totaal lopende kosten	0,65%	0,65%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

7.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13

(Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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.

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. Langerlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

3. Kredietrisico

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

4. Liquiditeitsrisico

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

5. Concentratierisico

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

Spreading kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een

faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

6. 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.

7.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

7.2.8. Personeel en beloning

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

7.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

7.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

7.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten zo goed mogelijk te kunnen garanderen, hebben we kort na de eerste geconstateerde besmetting in Nederland, het Achmea IM Business Crisis Team (BCT) en Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Beide teams kennen een multidisciplinaire samenstelling. Het BCT opereert binnen de overkoepelende business continuïteit structuur van Achmea. Achmea IM volgt nauwgezet de ontwikkelingen rond de dreigende epidemie/pandemie en vertalen die naar risico's die daaruit kunnen voortkomen en de impact daarvan op onze organisatie. Kritieke bedrijfsprocessen zijn bekend en key-medewerkers zijn geïdentificeerd. Bestaande plannen, draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de crisis in werking. Door medewerkers zo veel mogelijk thuis te laten werken en of fysiek te splitsen, beperken we het risico van besmetting en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. De crisis scenariokaart "grootschalige uitval van personeel" maakt onderdeel uit van onze continuïteitsplannen die bij trainingen en testen worden meegenomen.

Conform ons Uitbestedingsbeleid hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen kunnen garanderen. In relatie tot het Corona virus hebben wij onze dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen en wij blijven met hen in gesprek om ons ervan te vergewissen dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen die er nog zullen plaatsvinden.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd,

het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

De impact van de COVID-19 crisis op het Fonds wordt mede bepaald door de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt. Achmea IM is de beheerder van het Fonds en de meeste Beleggingsfondsen en heeft daarmee invloed op het al dan niet tijdelijk sluiten van het Fonds en de meeste Beleggingsfondsen.

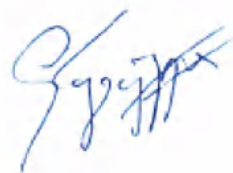
Het Fonds belegt via een zestal beleggingsfondsen (zie 7.2.4.1) in wereldwijde aandelen, investment grade bedrijfsobligaties, euro staatsobligaties, liquiditeiten, aandelen van opkomende markten en grondstoffen. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 7,09%. De financiële markten waarop het Fonds via de Beleggingsfondsen belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 19 mei 2020
De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

7.3. Overige gegevens

7.3.1. Overige gegevens

7.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen (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 Offensief

8.1. Bestuursverslag

8.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Mixfonds Offensief over het boekjaar 2019. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4.

8.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Mixfonds Offensief 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 Offensief is om voor:

- 60% deel te nemen in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged
- 10% deel te nemen in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund
- 10% deel te nemen in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged
- 10% deel te nemen in de Achmea IM Euro Government Bond Pool
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Euro Money Market Fund

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

- Het Achmea Mixfonds Offensief kan in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged voor 45%- 70% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea Mixfonds Offensief kan in Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund voor 5%- 20% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea Mixfonds Offensief kan in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged voor 0%-20% van haar vermogen deelnemen.

- Het Achmea Mixfonds Offensief kan in de Achmea IM Euro Government Bond Pool voor 0%- 20% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea Mixfonds Offensief kan in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged voor 0%- 7,5% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea Mixfonds Offensief kan in het Achmea IM Euro Money Market Fund 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 Beleggingsfondsen en het externe fonds waarin wordt belegd, verwijzen wij u naar de jaarverslagen van de betreffende Beleggingsfondsen 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 2019 een resultaat geboekt van € 42,7 miljoen (2018: - € 21,0 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 275,5 miljoen (2018: € 249,4 miljoen). De toename van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven koersstijgingen op de financiële markten van 43,5 miljoen en een dividendopbrengst van € 0,5 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van participanten van € 11,1 miljoen, een dividenduitkering van € 5,5 miljoen en een netto-kostenonttrekking van € 1,3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 38,39 (2018: € 32,66), wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 17,54% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 18,40% gerealiseerd.

8.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Alle belangrijke beleggingscategorieën behaalden een positief rendement

Na een teleurstellend 2018 was 2019 een onverwacht goed beleggingsjaar. Alle belangrijke beleggingscategorieën sloten het jaar met een positief rendement af. Het rendement op alle beleggingscategorieën was ook hoger dan het rendement op euro-kasgeld en hoger dan de inflatie in de eurozone. Dat is historisch gezien vrij uitzonderlijk. Vooral de meer risicovolle beleggingscategorieën behaalden goede rendementen. Zo hadden aandelen uit de ontwikkelde landen, afgedekt naar euro, het beste jaar sinds 2013. Aandelen uit de opkomende markten behaalden in euro gemeten zelfs het hoogste rendement sinds 2010. Ook grondstoffen en risicovollere obligatiecategorieën als high yield en EMD behaalden een rendement van meer dan 10%. De risico-opslagen op kredietobligaties daalden dan ook sterk.

Groei aandelensectoren en de factor kwaliteit outperforden

De wereldwijde aandelenmarkten kenden een zeer goed jaar. Vooral de draai in het monetair beleid en de wegebbende recessievrees stuwden het sentiment. Een deel van de winst is echter ook herstel van het zeer slechte einde van 2018. De hoge koerswinsten zijn des te opvallender omdat de winstgroei hier ver bij achter bleef. Het rendement komt dus grotendeels uit oplopende waarderingen. Alle regio's eindigden in de plus. De Verenigde Staten waren wederom de best renderende regio. De beurzen in Azië bleven achter. Veel Aziatische economieën zijn bovengemiddeld gevoelig voor de groei van de wereld economie en de wereldhandel. De handelsconflicten en wereldwijde groeivertraging drukten het sentiment in

deze regio. Op sectorniveau waren er grote verschillen. Vooral de meer groei gedreven technologiesector deed het relatief goed. Meer defensieve sectoren bleven relatief achter. Opvallend is het rendement van de energiesector. Ondanks een hogere olieprijs bleef deze sector ver achter. Bij de factoren sprong Kwaliteit er positief uit. De andere factoren, maar vooral de factor Waarde, bleven achter bij de index.

Hoge rendementen op risicovollere euro-staatsobligaties

De totaalrendementen op alle euro-staatsobligaties waren positief. Door de dalende trend in de risico-opslagen deden de risicovollere landen het beduidend beter dan het veilige Duitsland. Met een rendement van meer dan 10% springt vooral Italië er positief uit. De Italiaanse rente daalde sterk nadat de politieke onrust, die Italië in 2018 in haar greep hield, wegebe. Maar ook het opnieuw opstarten van het opkoopprogramma voor obligaties droeg bij aan de sterke performance van Italiaanse staatsobligaties. Het rendement op Italiaanse staatsobligaties valt echter in het niet bij dat op Griekse staatsobligaties. Het totaalrendement op deze categorie lag boven de 30%. De Griekse 10-jaarsrente sloot het jaar af op 1,47%, dat is lager dan de Amerikaanse 10-jaarsrente. De Duitse kapitaalmarktrente daalde in de zomer naar een nieuw historisch dieptepunt van -0,71%. In de tweede helft van het jaar krabbelde de rente wat op, maar per saldo stond de kapitaalmarktrente ultimo 2019 nog steeds lager dan aan het begin van het jaar. Hierdoor bedroeg, ondanks de negatieve yield, het totaalrendement op Duitse staatsobligaties 3%. De 30-jaarsswaprente in de eurozone daalde per saldo van 1,31% naar 0,62%.

Daling van de risico-opslag op bedrijfsobligaties

Investment grade bedrijfsobligaties genoteerd in euro noteerden een relatief hoog positief rendement. Door de zogenaamde *search for yield* onder beleggers lieten de risico-opslagen gedurende het jaar een gestage daling zien. In combinatie met de lagere kapitaalmarktrente resulteerde dat in een mooie plus. De veiligere subcategorieën *sub sovereign* en *collateralised* noteerden kleinere plussen. Deze categorieën profiteerden minder van dalende risico-opslagen.

Een goed jaar voor grondstoffenbeleggingen

Met een totaalrendement van ruim 11% was 2019 het beste jaar voor grondstoffen sinds 2007. Dit relatief hoge rendement was vooral toe te schrijven aan de energie gerelateerde grondstoffen. De olieprijs was volatiel. Productiebeperkingen van de OPEC-landen, zorgen om de wereldeconomie en spanningen in het Midden-Oosten vertaalden zich in pieken en dalen. Per saldo steeg de prijs van een vat Brent olie met bijna 27% naar \$69. Ook de edelmetalen hadden een goed jaar. In de zomer, toen de Duitse kapitaalmarktrente zakte naar een historisch dieptepunt en de aandelenmarkten corrigeerden, liep de goudprijs sterk op. De goudprijs steeg in korte tijd met 20% naar het hoogste niveau sinds 2012. De goudprijs wist zich

op dit hoge niveau te handhaven en sloot het jaar af boven de \$1.500 per *troy ounce*.

Aandelen opkomende markten beleven volatiel maar positief jaar

Het handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China had een duidelijke weerslag op het rendementsverloop van aandelen opkomende markten. Gedurende 2019 hadden aandelen opkomende markten een volatiel verloop. Mede door het phase 1 akkoord tussen de Verenigde Staten en China, maar vooral door de stimulerende maatregelen van diverse centrale banken werd 2019 echter positief afgesloten. Gemeten in lokale valuta's stegen aandelen opkomende markten met ruim 18% en in euro's gemeten met bijna 21%. Binnen opkomende markten stegen Oost-Aziatische aandelen met ruim 20% het meest. Aandelen in Europa en het Midden-Oosten hadden met 15% de laagste bijdrage aan het rendement.

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.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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 Beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen 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 wordt 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	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

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 Beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

8.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

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

8.1.8. Kerncijfers

Hierna de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste vijf jaar.

TABEL 8.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	275.527	249.395	288.184	268.325	261.749
Aantal uitstaande participaties	7.177.547	7.636.561	8.141.818	8.530.157	8.939.475
Intrinsieke waarde per participatie ¹	38,39	32,66	35,40	31,46	29,28
Lopende kosten factor	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%

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 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat: ¹	17,54%	-7,73%	12,52%	7,43%	-0,79%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,21%	0,22%	0,19%	0,28%	0,25%
2) waardeverandering	17,86%	-7,48%	12,81%	7,62%	-0,48%
3) kosten	-0,53%	-0,47%	-0,48%	-0,47%	-0,56%
Benchmark	18,40%	-7,40%	12,23%	7,88%	-0,25%

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:

- 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 (van 1 april tot 25 april 2013: 3 maands Euribor min 10 basispunten)

8.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten zo goed mogelijk te kunnen garanderen, hebben we kort na de eerste geconstateerde besmetting in Nederland, het Achmea IM Business Crisis Team (BCT) en Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Beide teams kennen een multidisciplinaire samenstelling. Het BCT opereert binnen de overkoepelende business continuïteit structuur van Achmea. Achmea IM volgt nauwgezet de ontwikkelingen rond de dreigende epidemie/pandemie en vertalen die naar risico's die daaruit kunnen voortkomen en de impact daarvan op onze organisatie. Kritieke bedrijfsprocessen zijn bekend en key-medewerkers zijn geïdentificeerd. Bestaande plannen, draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de crisis in werking. Door medewerkers zo veel mogelijk thuis te laten werken en of fysiek te splitsen, beperken we het risico van besmetting en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. De crisis scenariokaart "grootschalige uitval van personeel" maakt onderdeel uit van onze continuïteitsplannen die bij trainingen en testen worden meegenomen.

Conform ons Uitbestedingsbeleid hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen kunnen garanderen. In relatie tot het Corona virus hebben wij onze dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen en wij blijven met hen in gesprek om ons ervan te vergewissen dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen die er nog zullen plaatsvinden.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd,

het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

De impact van de COVID-19 crisis op het Fonds wordt mede bepaald door de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt. Achmea IM is de beheerder van het Fonds en de meeste Beleggingsfondsen en heeft daarmee invloed op het al dan niet tijdelijk sluiten van het Fonds en de meeste Beleggingsfondsen.

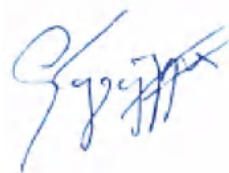
Het Fonds belegt via een zestal beleggingsfondsen (zie 8.2.4.1) in wereldwijde aandelen, aandelen van opkomende markten, investment grade bedrijfsobligaties, euro staatsobligaties, grondstoffen en liquiditeiten. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 10,22%. De financiële markten waarop het Fonds via de Beleggingsfondsen belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 19 mei 2020
De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

8.2. Jaarrekening

8.2.1. Balans

TABEL 8.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	8.2.4.1		
Participaties		275.498	249.339
		275.498	249.339
Vorderingen	8.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		335	370
Overige vorderingen		85	114
		420	484
Geldmiddelen en kasequivalenten	8.2.4.3	-	-
Totaal activa		275.918	249.823
PASSIVA			
Fondsvermogen	8.2.4.4		
Inbreng participanten		205.306	216.389
Overige reserves		27.506	53.986
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		42.715	- 20.980
		275.527	249.395
Kortlopende schulden	8.2.4.5		
Schulden aan bank		42	6
Overige schulden		349	422
		391	428
Totaal passiva		275.918	249.823

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	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	8.2.5.1		
Dividend		518	618
Indirect resultaat uit beleggingen	8.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		6.354	5.956
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		37.159	- 26.254
Overig resultaat	8.2.5.3		
Overige opbrengsten		18-	- 26
Totaal opbrengsten		44.013	- 19.706
LASTEN	8.2.5.4		
Beheerkosten		1.325	1.380
Overige kosten		27-	- 106
Totaal lasten		1.298	1.274
Netto resultaat		42.715	- 20.980

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	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		42.715	- 20.980
Gerealiseerde waardeverandering	8.2.5.2	- 6.354	- 5.956
Niet-gerealiseerde waardeverandering	8.2.5.2	- 37.159	26.254
Aankopen van beleggingen	8.2.4.1	- 6.738	- 6.761
Verkopen van beleggingen	8.2.4.1	24.092	25.253
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	8.2.4.1	35	- 246
Mutatie overige vorderingen		29	- 8
Mutatie overige schulden		- 73	255
		16.547	17.811
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	8.2.4.4	6.201	4.936
Terugbetaald aan participanten	8.2.4.4	- 17.284	- 17.908
Uitgekeerd dividend	8.2.4.4	- 5.500	- 4.837
		- 16.583	- 17.809
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 36	2
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		- 6	- 8
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		- 42	- 6

8.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 12).

8.2.4.1. Beleggingen

In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn per 31 december 2019 die het Achmea Mixfonds Offensief heeft in de Beleggingsfondsen. Tevens is per Beleggingsfonds aangegeven of sprake is van een actief of passief beleggingsbeleid en wat de portefeuille omloop factor van het Beleggingsfonds is

TABEL 8.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Euro Money Market fund	2,79%	Actief	191,76%
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	4,15%	Actief	158,54%
Achmea IM Euro Government Bond Pool	3,77%	Passief	21,50%
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	2,94%	Actief	377,84%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	5,75%	Passief	57,90%
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	1,57%	Actief	nmb

De portefeuille omloop factor van het Achmea Mixfonds Offensief is nihil omdat het Fonds belegt in Beleggingsfondsen. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 12). Voor de portefeuille omloop factor van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund wordt verwezen naar het jaarverslag van het betreffende fonds 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

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	249.339	288.129
Aankopen	6.738	6.761
Verkopen	- 24.092	- 25.253
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	43.513	- 20.298
Stand einde boekjaar	275.498	249.339

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 8.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea IM Euro Money Market fund	12.607	12.744
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	27.063	25.631
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	12.475	11.015
Achmea IM Euro Government Bond Pool	27.067	25.777
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	168.832	149.706
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	27.454	24.466
Totaal beleggingen	275.498	249.339

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds en het externe Fonds waarin wordt belegd, welke kosteloos opvraagbaar zijn bij uw verzekeraar of bij de aanbieder van het betreffende externe Fonds en naar hoofdstuk 13.

8.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 8.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen dividendbelasting	78	93
Rebate	7	21
Totaal overige vorderingen	85	114

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

8.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

8.2.4.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	216.389	229.361
Geplaatst gedurende het boekjaar	6.201	4.936
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 17.284	- 17.908
Stand einde boekjaar	205.306	216.389

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 7.177.547 (2018: 7.636.561).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)		2019	2018
Stand begin boekjaar		7.636.561	8.141.818
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar		35.502	76.166
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar		- 494.516	- 581.423
Stand einde boekjaar		7.177.547	7.636.561

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)		2019	2018
Stand begin boekjaar		53.986	25.996
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar		- 26.480	27.990
Stand einde boekjaar		27.506	53.986

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)		2019	2018
Stand begin boekjaar		- 20.980	32.827
Uitgekeerd dividend		- 5.500	- 4.837
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves		26.480	- 27.990
Resultaat lopend boekjaar		42.715	- 20.980
Stand einde boekjaar		42.715	- 20.980

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 8.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

		31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)		275.527	249.395	288.184
Aantal uitstaande participaties		7.177.547	7.636.561	8.141.818
Intrinsieke waarde per participatie		38,39	32,66	35,40

8.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 8.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)		31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten		22	10
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding		320	411
Diverse schulden		7	1
Totaal overige schulden		349	422

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 dividenden.

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

(in duizenden euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	6.684	6.204
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 330	- 248
Totaal gerealiseerde waardeverandering	6.354	5.956
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	139.206	141.386
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 102.047	- 167.640
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	37.159	- 26.254

8.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2019 was dit een bedrag van - € 18 (2018: - € 26).

TABEL 8.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Transactiekostenresultaat	- 18	- 26
Totaal overige opbrengsten	- 18	- 26

8.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,50% (2018: 0,50%) 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

(in duizenden euro's)	2019	2018
Beheerkosten	1.325	1.380
Overige kosten	- 27	- 106
Totaal lasten	1.298	1.274

Het Fonds ontvangt een compensatie (rebate) voor de kosten die gemaakt worden in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, het fonds waarin wordt belegd. Deze voor het Fonds zogenaamde indirecte kosten zijn in de Verlies en Winstrekening van het Fonds niet direct zichtbaar, ze zijn verwerkt in de waardering van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund en komen dus bij het Fonds terecht onder "indirect resultaat uit beleggingen".

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Mixfonds Offensief 0,65% (2018: 0,65%). 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 het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 8.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018
Beheerkosten Achmea Mixfonds Offensief	0,50%	0,50%
Beheerkosten Achmea IM Euro Money Market fund	0,01%	0,01%
Beheerkosten Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,02%	0,01%
Beheerkosten Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheerkosten Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,01%	0,01%
Beheerkosten Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,07%	0,07%
Beheerkosten Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,03%	0,07%
Rebate inzake Robeco	-0,01%	-0,04%
Overige kosten incl Fondsen en (indien van toepassing) het externe Fonds	0,01%	0,01%
Totaal lopende kosten	0,65%	0,65%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

8.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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.

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.

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

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. Langerlopende 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.

8.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

8.2.8. Personeel en beloning

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

8.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

8.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

8.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten zo goed mogelijk te kunnen garanderen, hebben we kort na de eerste geconstateerde besmetting in Nederland, het Achmea IM Business Crisis Team (BCT) en Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Beide teams kennen een multidisciplinaire samenstelling. Het BCT opereert binnen de overkoepelende business continuïteit structuur van Achmea. Achmea IM volgt nauwgezet de ontwikkelingen rond de dreigende epidemie/pandemie en vertalen die naar risico's die daaruit kunnen voortkomen en de impact daarvan op onze organisatie. Kritieke bedrijfsprocessen zijn bekend en key-medewerkers zijn geïdentificeerd. Bestaande plannen, draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de crisis in werking. Door medewerkers zo veel mogelijk thuis te laten werken en of fysiek te splitsen, beperken we het risico van besmetting en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. De crisis scenariokaart "grootschalige uitval van personeel" maakt onderdeel uit van onze continuïteitsplannen die bij trainingen en testen worden meegenomen.

Conform ons Uitbestedingsbeleid hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen kunnen garanderen. In relatie tot het Corona virus hebben wij onze dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen en wij blijven met hen in gesprek om ons ervan te vergewissen dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen die er nog zullen plaatsvinden.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd,

het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

De impact van de COVID-19 crisis op het Fonds wordt mede bepaald door de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt. Achmea IM is de beheerder van het Fonds en de meeste Beleggingsfondsen en heeft daarmee invloed op het al dan niet tijdelijk sluiten van het Fonds en de meeste Beleggingsfondsen.

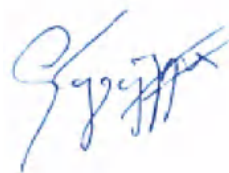
Het Fonds belegt via een zestal beleggingsfondsen (zie 8.2.4.1) in wereldwijde aandelen, aandelen van opkomende markten, investment grade bedrijfsobligaties, euro staatsobligaties, grondstoffen en liquiditeiten. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 10,22%. De financiële markten waarop het Fonds via de Beleggingsfondsen belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 19 mei 2020
De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

8.3. Overige gegevens

8.3.1. Overige gegevens

8.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen (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 Offensief

9.1. Bestuursverslag

9.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Mixfonds Zeer Offensief over het boekjaar 2019. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4.

9.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Mixfonds Zeer Offensief 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 Offensief is om voor

- 80% deel te nemen in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged
- 15% deel te nemen in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged
- 0% deel te nemen in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged
- 0% deel te nemen in de Achmea IM Euro Government Bond Pool
- 0% deel te nemen in het Achmea IM Euro Money Market Fund

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

- Het Achmea Mixfonds Zeer Offensief kan in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged voor 70%-90% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea Mixfonds Zeer Offensief kan in Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund voor 10%- 20% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea Mixfonds Zeer Offensief kan in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged voor 0%-7,5% van haar vermogen deelnemen.

- Het Achmea Mixfonds Zeer Offensief kan in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged voor 0%-10% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea Mixfonds Zeer Offensief kan in de Achmea IM Euro Government Bond Pool voor 0%- 10% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea Mixfonds Zeer Offensief kan in het Achmea IM Euro Money Market Fund 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 Beleggingsfondsen en het externe fonds waarin wordt belegd, verwijzen wij u naar de jaarverslagen van de betreffende Beleggingsfondsen 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 2019 een resultaat geboekt van € 144,7 miljoen (2018: - € 73,8 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 758,6 miljoen (2018: € 690,1 miljoen). De toename van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 146,2 miljoen en een dividendopbrengst van € 2,1 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van participanten van € 58,9 miljoen, een dividenduitkering van € 17,4 miljoen en een netto-kostenonttrekking van € 3,5 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 41,86 (2018: € 34,32), wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 21,99% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 23,00% gerealiseerd.

9.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Alle belangrijke beleggingscategorieën behaalden een positief rendement

Na een teleurstellend 2018 was 2019 een onverwacht goed beleggingsjaar. Alle belangrijke beleggingscategorieën sloten het jaar met een positief rendement af. Het rendement op alle beleggingscategorieën was ook hoger dan het rendement op euro-kasgeld en hoger dan de inflatie in de eurozone. Dat is historisch gezien vrij uitzonderlijk. Vooral de meer risicovolle beleggingscategorieën behaalden goede rendementen. Zo hadden aandelen uit de ontwikkelde landen, afgedekt naar euro, het beste jaar sinds 2013. Aandelen uit de opkomende markten behaalden in euro gemeten zelfs het hoogste rendement sinds 2010. Ook grondstoffen en risicovollere obligatiecategorieën als high yield en EMD behaalden een rendement van meer dan 10%. De risico-opslagen op kredietobligaties daalden dan ook sterk.

Groei aandelensectoren en de factor kwaliteit outperforden

De wereldwijde aandelenmarkten kenden een zeer goed jaar. Vooral de draai in het monetair beleid en de wegebbende recessievrees stuwden het sentiment. Een deel van de winst is echter ook herstel van het zeer slechte einde van 2018. De hoge koerswinsten zijn des te opvallender omdat de winstgroei hier ver bij achter bleef. Het rendement komt dus grotendeels uit oplopende waarderingen. Alle regio's eindigden in de plus. De Verenigde Staten waren wederom de best renderende regio. De beurzen in Azië bleven achter. Veel Aziatische economieën zijn bovengemiddeld gevoelig voor de groei van de wereldeconomie en de wereldhandel. De handelsconflicten en wereldwijde groeivertraging drukten het sentiment in

deze regio. Op sectorniveau waren er grote verschillen. Vooral de meer groei gedreven technologiesector deed het relatief goed. Meer defensieve sectoren bleven relatief achter. Opvallend is het rendement van de energiesector. Ondanks een hogere olieprijs bleef deze sector ver achter. Bij de factoren sprong Kwaliteit er positief uit. De andere factoren, maar vooral de factor Waarde, bleven achter bij de index.

Een goed jaar voor grondstoffenbeleggingen

Met een totaalrendement van ruim 11% was 2019 het beste jaar voor grondstoffen sinds 2007. Dit relatief hoge rendement was vooral toe te schrijven aan de energie gerelateerde grondstoffen. De olieprijs was volatiel. Productiebeperkingen van de OPEC-landen, zorgen om de wereldeconomie en spanningen in het Midden-Oosten vertaalden zich in pieken en dalen. Per saldo steeg de prijs van een vat Brent olie met bijna 27% naar \$69. Ook de edelmetalen hadden een goed jaar. In de zomer, toen de Duitse kapitaalmarktrente zakte naar een historisch dieptepunt en de aandelenmarkten corrigeerden, liep de goudprijs sterk op. De goudprijs steeg in korte tijd met 20% naar het hoogste niveau sinds 2012. De goudprijs wist zich op dit hoge niveau te handhaven en sloot het jaar af boven de \$1.500 per troy ounce.

Aandelen opkomende markten beleven volatiel maar positief jaar

Het handelsconflict tussen de Verenigde Staten en China had een duidelijke weerslag op het rendementsverloop van aandelen opkomende markten. Gedurende 2019 hadden aandelen opkomende markten een volatiel verloop. Mede door het phase 1 akkoord tussen de Verenigde Staten en China, maar vooral door de stimulerende maatregelen van diverse centrale banken werd 2019 echter positief afgesloten. Gemeten in lokale valuta's stegen aandelen opkomende markten met ruim 18% en in euro's gemeten met bijna 21%. Binnen opkomende markten stegen Oost-Aziatische aandelen met ruim 20% het meest. Aandelen in Europa en het Midden-Oosten hadden met 15% de laagste bijdrage aan het rendement.

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.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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 Beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen is een valuta verdeling opgenomen.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.
Portefuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Beleggingsfonds afwijkt van de benchmark.	Hoog	Laag	In de jaarrekeningen van de Beleggingsfondsen 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 wordt 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	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

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 Beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

9.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

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

9.1.8. Kerncijfers

Hierna de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste vijf jaar.

TABEL 9.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	758.565	690.071	867.164	836.867	852.134
Aantal uitstaande participaties	18.119.819	20.109.489	22.837.114	25.732.225	28.606.139
Intrinsieke waarde per participatie ¹	41,86	34,32	37,97	32,52	29,79
Lopende kosten factor	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%

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 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat: ¹	21,99%	-9,63%	16,75%	9,18%	-1,21%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,31%	0,34%	0,29%	0,42%	0,35%
2) waardeverandering	22,21%	-9,51%	16,92%	9,21%	-0,93%
3) kosten	-0,53%	-0,46%	-0,46%	-0,45%	-0,63%
Benchmark	23,00%	-9,60%	16,48%	9,52%	-0,24%

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

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten zo goed mogelijk te kunnen garanderen, hebben we kort na de eerste geconstateerde besmetting in Nederland, het Achmea IM Business Crisis Team (BCT) en Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Beide teams kennen een multidisciplinaire samenstelling. Het BCT opereert binnen de overkoepelende business continuïteit structuur van Achmea. Achmea IM volgt nauwgezet de ontwikkelingen rond de dreigende epidemie/pandemie en vertalen die naar risico's die daaruit kunnen voortkomen en de impact daarvan op onze organisatie. Kritieke bedrijfsprocessen zijn bekend en key-medewerkers zijn geïdentificeerd. Bestaande plannen, draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de crisis in werking. Door medewerkers zo veel mogelijk thuis te laten werken en of fysiek te splitsen, beperken we het risico van besmetting en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. De crisis scenariokaart "grootschalige uitval van personeel" maakt onderdeel uit van onze continuïteitsplannen die bij trainingen en testen worden meegenomen.

Conform ons Uitbestedingsbeleid hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen kunnen garanderen. In relatie tot het Corona virus hebben wij onze dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen en wij blijven met hen in gesprek om ons ervan te vergewissen dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen die er nog zullen plaatsvinden.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd,

het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

De impact van de COVID-19 crisis op het Fonds wordt mede bepaald door de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt. Achmea IM is de beheerder van het Fonds en de meeste Beleggingsfondsen en heeft daarmee invloed op het al dan niet tijdelijk sluiten van het Fonds en de meeste Beleggingsfondsen.

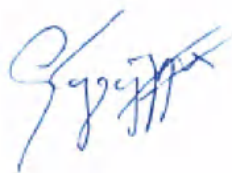
Het Fonds belegt via een zestal beleggingsfondsen (zie 9.2.4.1) in wereldwijde aandelen, aandelen van opkomende markten, grondstoffen, investment grade bedrijfsobligaties, euro staatsobligaties, liquiditeiten. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 13,31%. De financiële markten waarop het Fonds via de Beleggingsfondsen belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 19 mei 2020
De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

9.2. Jaarrekening

9.2.1. Balans

TABEL 9.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	9.2.4.1		
Participaties		758.402	689.813
		758.402	689.813
Vorderingen	9.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		979	901
Overige vorderingen		347	491
		1.326	1.392
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.2.4.3	-	-
Totaal activa		759.728	691.205
PASSIVA			
Fondsvermogen	9.2.4.4		
Inbreng participanten		536.024	594.871
Overige reserves		77.808	169.021
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		144.733	- 73.821
		758.565	690.071
Kortlopende schulden	9.2.4.5		
Schulden aan bank		85	41
Overige schulden		1.078	1.093
		1.163	1.134
Totaal passiva		759.728	691.205

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	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	9.2.5.1		
Dividend		2.108	2.663
Overige		- 1	- 1
Indirect resultaat uit beleggingen	9.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		20.440	24.921
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		125.721	- 97.822
Overig resultaat	9.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 51	- 82
Totaal opbrengsten		148.217	- 70.321
LASTEN	9.2.5.4		
Beheerkosten		3.594	3.961
Overige kosten		- 110	- 461
Totaal lasten		3.484	3.500
Netto resultaat		144.733	- 73.821

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	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		144.733	- 73.821
Gerealiseerde waardeverandering	9.2.5.2	- 20.440	- 24.921
Niet-gerealiseerde waardeverandering	9.2.5.2	- 125.721	97.822
Aankopen van beleggingen	9.2.4.1	- 10.009	- 9.633
Verkopen van beleggingen	9.2.4.1	87.581	113.897
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	9.2.4.1	- 78	- 52
Mutatie overige vorderingen		144	- 6
Mutatie overige schulden		- 15	- 4
		76.195	103.282
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	9.2.4.4	17.392	15.400
Terugbetaald aan participanten	9.2.4.4	- 76.239	- 103.272
Uitgekeerd dividend	9.2.4.4	- 17.392	- 15.400
		- 76.239	- 103.272
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 44	10
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		- 41	- 51
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		- 85	- 41

9.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 12).

9.2.4.1. Beleggingen

In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn per 31 december 2019 die het Achmea Mixfonds Zeer Offensief heeft in de Beleggingsfondsen. Tevens is per Beleggingsfonds aangegeven of sprake is van een actief of passief beleggingsbeleid en wat de portefeuille omloop factor van het Beleggingsfonds is.

TABEL 9.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	7,91%	Actief	377,84%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	20,91%	Passief	57,90%
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	6,33%	Actief	nmb

De portefeuille omloop factor van het Achmea Mixfonds Zeer Offensief is nihil omdat het Fonds belegt in Beleggingsfondsen. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 12). Voor de portefeuille omloop factor van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund wordt verwezen naar het jaarverslag van het betreffende fonds 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

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	689.813	866.978
Aankopen	10.009	9.633
Verkopen	- 87.581	- 113.897
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	146.161	- 72.901
Stand einde boekjaar	758.402	689.813

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 9.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	33.570	30.336
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	613.993	557.128
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	110.839	102.350
Afronding	-	- 1
Totaal beleggingen	758.402	689.813

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds en het externe Fonds waarin wordt belegd, welke kosteloos opvraagbaar zijn bij uw verzekeraar of bij de aanbieder van het betreffende externe Fonds en naar hoofdstuk 13.

9.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 9.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen dividendbelasting	316	400
Rebate	31	91
Totaal overige vorderingen	347	491

Alle vorderingen hebben een looptijd 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

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	594.871	682.743
Geplaatst gedurende het boekjaar	17.392	15.400
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 76.239	- 103.272
Stand einde boekjaar	536.024	594.871

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 18.119.819 (2018: 20.109.489).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	20.109.489	22.837.114
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	22.967	29.598
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 2.012.637	- 2.757.223
Stand einde boekjaar	18.119.819	20.109.489

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	169.021	51.475
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 91.213	117.546
Stand einde boekjaar	77.808	169.021

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 73.821	132.946
Uitgekeerd dividend	- 17.392	- 15.400
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	91.213	- 117.546
Resultaat lopend boekjaar	144.733	- 73.821
Stand einde boekjaar	144.733	- 73.821

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 9.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	758.565	690.071	867.164
Aantal uitstaande participaties	18.119.819	20.109.489	22.837.114
Intrinsieke waarde per participatie	41,86	34,32	37,97

9.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 9.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)		31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten		58	27
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding		1.002	1.060
Diverse schulden		18	6
Totaal overige schulden		1.078	1.093

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 dividenden en overige (zie volgende tabel).

TABEL 9.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	2019	2018
Rente rekening-courant	- 1	- 1
Totaal overige opbrengsten	- 1	- 1

9.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 9.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	21.868	26.377
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 1.428	- 1.456
Totaal gerealiseerde waardeverandering	20.440	24.921
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	508.589	550.738
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 382.868	- 648.560
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	125.721	- 97.822

9.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2019 was dit een bedrag van - € 51 (2018: - € 82).

TABEL 9.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Transactiekostenresultaat	- 51	- 82
Totaal overige opbrengsten	- 51	- 82

9.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,49% (2018: 0,49%) 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

(in duizenden euro's)	2019	2018
Beheerkosten	3.594	3.961
Overige kosten	- 110	- 461
Totaal lasten	3.484	3.500

Het Fonds ontvangt een compensatie (rebate) voor de kosten die gemaakt worden in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, het fonds waarin wordt belegd. Deze voor het Fonds zogenaamde indirecte kosten zijn in de Verlies en Winstrekening van het Fonds niet direct zichtbaar, ze zijn verwerkt in de waardering van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund en komen dus bij het Fonds terecht onder “indirect resultaat uit beleggingen”.

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Mixfonds Zeer Offensief 0,65% (2018: 0,65%), 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 het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 9.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018
Beheerkosten Achmea Mixfonds Zeer Offensief	0,49%	0,49%
Beheerkosten Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheerkosten Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,09%	0,09%
Beheerkosten Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,06%	0,10%
Rebate inzake Robeco	-0,01%	-0,05%
Overige kosten incl Fondsen en (indien van toepassing) het externe Fonds	0,01%	0,01%
Totaal lopende kosten	0,65%	0,65%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

9.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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.

1. Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn

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

2. Valutarisico

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

3. Portefeuillerisico

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

4. 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 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.

9.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

9.2.8. Personeel en beloning

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

9.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

9.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

9.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten zo goed mogelijk te kunnen garanderen, hebben we kort na de eerste geconstateerde besmetting in Nederland, het Achmea IM Business Crisis Team (BCT) en Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Beide teams kennen een multidisciplinaire samenstelling. Het BCT opereert binnen de overkoepelende business continuïteit structuur van Achmea. Achmea IM volgt nauwgezet de ontwikkelingen rond de dreigende epidemie/pandemie en vertalen die naar risico's die daaruit kunnen voortkomen en de impact daarvan op onze organisatie. Kritieke bedrijfsprocessen zijn bekend en key-medewerkers zijn geïdentificeerd. Bestaande plannen, draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de crisis in werking. Door medewerkers zo veel mogelijk thuis te laten werken en of fysiek te splitsen, beperken we het risico van besmetting en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. De crisis scenariokaart "grootschalige uitval van personeel" maakt onderdeel uit van onze continuïteitsplannen die bij trainingen en testen worden meegenomen.

Conform ons Uitbestedingsbeleid hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen kunnen garanderen. In relatie tot het Corona virus hebben wij onze dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen en wij blijven met hen in gesprek om ons ervan te vergewissen dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen die er nog zullen plaatsvinden.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd,

het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

De impact van de COVID-19 crisis op het Fonds wordt mede bepaald door de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt. Achmea IM is de beheerder van het Fonds en de meeste Beleggingsfondsen en heeft daarmee invloed op het al dan niet tijdelijk sluiten van het Fonds en de meeste Beleggingsfondsen.

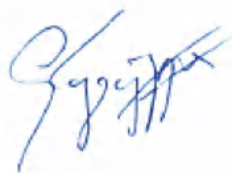
Het Fonds belegt via een zestal beleggingsfondsen (zie 9.2.4.1) in wereldwijde aandelen, aandelen van opkomende markten, grondstoffen, investment grade bedrijfsobligaties, euro staatsobligaties, liquiditeiten. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 13,31%. De financiële markten waarop het Fonds via de Beleggingsfondsen belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 19 mei 2020
De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

9.3. Overige gegevens

9.3.1. Overige gegevens

9.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen (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 Mondiaal Aandelenfonds

10.1. Bestuursverslag

10.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Mondiaal Aandelenfonds over het boekjaar 2019. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4.

10.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea mondiaal aandelenfonds belegt via het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged 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 het Beleggingsfonds verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar.

10.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 12,8 miljoen (2018: - € -5,7 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 62,9 miljoen (2018: € 56,5 miljoen). De toename van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van 13,1 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van participanten van € 5,0, een dividenduitkering van € 1,4 miljoen en een netto-kostenonttrekking van € 0,3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 36,83 (2018: € 29,89), wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 23,22% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 24,58% gerealiseerd.

10.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Uitstekend jaar voor aandelen wereldwijd

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

Informatie technologie sector dominant

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

Gunstige macro-economische ontwikkelingen

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

Een slecht jaar voor factorbeleggen

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

Het Fonds presteerde minder dan wereldwijde aandelenmarkten

Het Fonds belegt in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (Beleggingsfonds). Het beleid van het Beleggingsfonds is erop gericht om het rendement van de

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

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.

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 het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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 het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, landen en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds is een valuta verdeling opgenomen.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.
Portefuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Beleggingsfonds afwijkt van de benchmark.	Hoog	Laag	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds 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.

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 wordt 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	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

10.1.6. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode. In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten.

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

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in de Beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

10.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

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

10.1.8. Kerncijfers

Hierna de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste vijf jaar.

TABEL 10.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	62.875	56.538	68.490	65.584	63.078
Aantal uitstaande participaties	1.707.394	1.891.852	2.082.387	2.327.863	2.413.577
Intrinsieke waarde per participatie ¹	36,83	29,89	32,89	28,17	26,13
Lopende kosten factor	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%

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

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat: ¹	23,22%	-9,14%	16,74%	7,80%	1,38%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%
2) waardeverandering	23,83%	-8,57%	17,32%	8,35%	1,86%
3) kosten	-0,61%	-0,57%	-0,58%	-0,55%	-0,52%
Benchmark	24,58%	-9,38%	16,79%	8,44%	2,31%

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:

- MSCI World TR (H)

10.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten zo goed mogelijk te kunnen garanderen, hebben we kort na de eerste geconstateerde besmetting in Nederland, het Achmea IM Business Crisis Team (BCT) en Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Beide teams kennen een multidisciplinaire samenstelling. Het BCT opereert binnen de overkoepelende business continuïteit structuur van Achmea. Achmea IM volgt nauwgezet de ontwikkelingen rond de dreigende epidemie/pandemie en vertalen die naar risico's die daaruit kunnen voortkomen en de impact daarvan op onze organisatie. Kritieke bedrijfsprocessen zijn bekend en key-medewerkers zijn geïdentificeerd. Bestaande plannen, draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de crisis in werking. Door medewerkers zo veel mogelijk thuis te laten werken en of fysiek te splitsen, beperken we het risico van besmetting en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. De crisis scenariokaart "grootschalige uitval van personeel" maakt onderdeel uit van onze continuïteitsplannen die bij trainingen en testen worden meegenomen.

Conform ons Uitbestedingsbeleid hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen kunnen garanderen. In relatie tot het Corona virus hebben wij onze dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen en wij blijven met hen in gesprek om ons ervan te vergewissen dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen die er nog zullen plaatsvinden.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd,

het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

De impact van de COVID-19 crisis op het Fonds wordt mede bepaald door het Beleggingsfonds waarin het Fonds belegt. Achmea IM is de beheerder van het Fonds en het Beleggingsfonds en heeft daarmee invloed op het al dan niet tijdelijk sluiten van het Fonds en het Beleggingsfonds.

Het Achmea Mondiaal Aandelenfonds belegt via het "Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged" in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan). De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 12,61%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

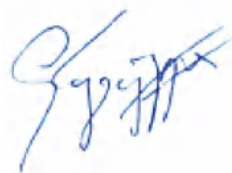
We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 19 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

10.2. Jaarrekening

10.2.1. Balans

TABEL 10.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	10.2.4.1		
Participaties		62.878	56.537
		62.878	56.537
Vorderingen	10.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		678	346
Overige vorderingen		-	-
		678	346
Geldmiddelen en kasequivalenten	10.2.4.3		
Liquide middelen		5	4
Totaal activa		63.561	56.887
PASSIVA			
Fondsvermogen	10.2.4.4		
Inbreng participanten		43.140	48.141
Overige reserves		6.983	14.103
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		12.752	- 5.706
		62.875	56.538
Kortlopende schulden	10.2.4.5		
Overige schulden		686	349
		686	349
Totaal passiva		63.561	56.887

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	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	10.2.5.1	-	-
Indirect resultaat uit beleggingen	10.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		2.022	1.784
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		11.065	- 7.133
Overig resultaat	10.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 2	- 2
Totaal opbrengsten		13.085	- 5.351
LASTEN			
	10.2.5.4		
Beheerkosten		333	355
Totaal lasten		333	355
Netto resultaat		12.752	- 5.706

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	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		12.752	- 5.706
Gerealiseerde waardeverandering	10.2.5.2	- 2.022	- 1.784
Niet-gerealiseerde waardeverandering	10.2.5.2	- 11.065	7.133
Aankopen van beleggingen	10.2.4.1	- 374	- 827
Verkopen van beleggingen	10.2.4.1	7.120	7.435
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	10.2.4.1	- 332	467
Mutatie overige vorderingen		-	1
Mutatie overige schulden		337	- 474
		6.416	6.245
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	10.2.4.4	1.608	1.905
Terugbetaald aan participanten	10.2.4.4	- 6.609	- 6.882
Uitgekeerd dividend	10.2.4.4	- 1.414	- 1.269
		- 6.415	- 6.246
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		1	- 1
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		4	5
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		5	4

10.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 12).

10.2.4.1. Beleggingen

In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot het belang per 31 december 2019 is, die het Achmea Mondiaal Aandelenfonds heeft in het Beleggingsfonds Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged. Tevens is aangegeven of sprake is van een actief of passief beleggingsbeleid en wat de portefeuille omloop factor van het Beleggingsfonds is.

TABEL 10.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	2,14%	Passief	57,90%

De portefeuille omloop factor van het Achmea Mixfonds Mondiaal Aandelenfonds is nihil omdat het Fonds belegt in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 12).

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 10.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	56.537	68.494
Aankopen	374	827
Verkopen	- 7.120	- 7.435
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	13.087	- 5.349
Stand einde boekjaar	62.878	56.537

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 10.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	62.878	56.537
Totaal beleggingen	62.878	56.537

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar, of naar hoofdstuk 13 van dit rapport.

10.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 10.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Totaal overige vorderingen	-	-

Alle vorderingen hebben een looptijd 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

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	48.141	53.118
Geplaatst gedurende het boekjaar	1.608	1.905
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 6.609	- 6.882
Stand einde boekjaar	43.140	48.141

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 1.707.394 (2018: 1.891.852).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	1.891.852	2.082.387
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	5.728	19.195
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 190.186	- 209.730
Stand einde boekjaar	1.707.394	1.891.852

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	14.103	4.843
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 7.120	9.260
Stand einde boekjaar	6.983	14.103

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 5.706	10.529
Uitgekeerd dividend	- 1.414	- 1.269
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	7.120	- 9.260
Resultaat lopend boekjaar	12.752	- 5.706
Stand einde boekjaar	12.752	- 5.706

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 10.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	62.875	56.538	68.490
Aantal uitstaande participaties	1.707.394	1.891.852	2.082.387
Intrinsieke waarde per participatie	36,83	29,89	32,89

10.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 10.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	5	2
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	678	346
Diverse schulden	3	1
Totaal overige schulden	686	349

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

Het Fonds heeft geen direct resultaat uit beleggingen.

10.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 10.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	2.022	1.784
Totaal gerealiseerde waardeverandering	2.022	1.784
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	43.993	45.319
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 32.928	- 52.452
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	11.065	- 7.133

10.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2019 was dit een bedrag van - € 2 (2018: - € 2).

TABEL 10.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Transactiekostenresultaat	- 2	- 2
Totaal overige opbrengsten	- 2	- 2

10.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,54% (2018: 0,54%) 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

(in duizenden euro's)	2019	2018
Beheerkosten	333	355
Totaal lasten	333	355

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Mondiaal Aandelenfonds 0,65% (2018: 0,65%), 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 het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 10.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018
Beheerkosten Achmea Mondiaal Aandelenfonds	0,54%	0,54%
Beheerkosten Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,11%	0,11%
Totaal lopende kosten	0,65%	0,65%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

10.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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.

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 het Beleggingsfonds.

3. Portefeuillerisico

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

4. Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin het Beleggingsfonds 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 Beleggingsfonds 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 Beleggingsfonds 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 Beleggingsfonds.

6. Fiscaal risico

Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Beleggingsfonds. 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 Beleggingsfonds moet zich als fiscale beleggingsinstelling houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden. Het kan echter voorkomen dat het Beleggingsfonds niet aan de regels voldoet met als gevolg dat het Beleggingsfonds 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.

10.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

10.2.8. Personeel en beloning

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

10.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

10.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

10.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten zo goed mogelijk te kunnen garanderen, hebben we kort na de eerste geconstateerde besmetting in Nederland, het Achmea IM Business Crisis Team (BCT) en Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Beide teams kennen een multidisciplinaire samenstelling. Het BCT opereert binnen de overkoepelende business continuïteit structuur van Achmea. Achmea IM volgt nauwgezet de ontwikkelingen rond de dreigende epidemie/pandemie en vertalen die naar risico's die daaruit kunnen voortkomen en de impact daarvan op onze organisatie. Kritieke bedrijfsprocessen zijn bekend en key-medewerkers zijn geïdentificeerd. Bestaande plannen, draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de crisis in werking. Door medewerkers zo veel mogelijk thuis te laten werken en of fysiek te splitsen, beperken we het risico van besmetting en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. De crisis scenariokaart "grootschalige uitval van personeel" maakt onderdeel uit van onze continuïteitsplannen die bij trainingen en testen worden meegenomen.

Conform ons Uitbestedingsbeleid hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen kunnen garanderen. In relatie tot het Corona virus hebben wij onze dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen en wij blijven met hen in gesprek om ons ervan te vergewissen dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen die er nog zullen plaatsvinden.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd,

het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

De impact van de COVID-19 crisis op het Fonds wordt mede bepaald door het Beleggingsfonds waarin het Fonds belegt. Achmea IM is de beheerder van het Fonds en het Beleggingsfonds en heeft daarmee invloed op het al dan niet tijdelijk sluiten van het Fonds en het Beleggingsfonds.

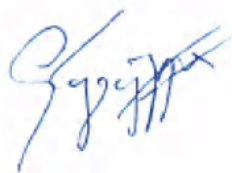
Het Achmea Mondiaal Aandelenfonds belegt via het "Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged" in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan). De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 12,61%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 19 mei 2020
De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

10.3. Overige gegevens

10.3.1. Overige gegevens

10.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen (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 Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds

11.1. Bestuursverslag

11.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds over het boekjaar 2019. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstuk 3 en 4.

11.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds belegt in een mix van bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties met een goede kredietwaardigheid ('investment grade').

De strategische beleggingsmix van het Achmea bedrijfsobligaties en Euro staatsobligaties Fonds is om voor:

- 50% deel te nemen in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged
- 50% deel te nemen in de Achmea IM Euro Government Bond Pool

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

- Het Achmea bedrijfsobligaties en euro staatsobligaties fonds kan in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged voor 40% - 60% van haar vermogen deelnemen.
- Het Achmea bedrijfsobligaties en euro staatsobligaties fonds kan in de Achmea IM Euro Government Bond Pool voor 40%-60% van haar vermogen deelnemen.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van de Beleggingsfondsen verwijzen wij u naar de jaarverslagen van de betreffende Beleggingsfondsen, welke kosteloos opvraagbaar zijn bij uw verzekeraar.

11.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 2,7 miljoen (2018: - € 0,8 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 36,4 miljoen (2018: € 38,7 miljoen). De afname van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan uittredingen van participanten van € 4,2 miljoen, een dividenduitkering van € 0,8 miljoen en een netto-kostenonttrekking van € 0,2 miljoen. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 2,9 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 28,16 (2018: € 26,24), wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 7,30% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 7,53% gerealiseerd.

11.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Hoge rendementen op risicovollere euro-staatsobligaties

De totaalrendementen op alle euro-staatsobligaties waren positief. Door de dalende trend in de risico-opslagen deden de risicovollere landen het beduidend beter dan het veilige Duitsland. Met een rendement van meer dan 10% springt vooral Italië er positief uit. De Italiaanse rente daalde sterk nadat de politieke onrust, die Italië in 2018 in haar greep hield, wegebde. Maar ook het opnieuw opstarten van het opkoopprogramma voor obligaties droeg bij aan de sterke performance van Italiaanse staatsobligaties. Het rendement op Italiaanse staatsobligaties valt echter in het niet bij dat op Griekse staatsobligaties. Het totaalrendement op deze categorie lag boven de 30%. De Griekse 10-jaarsrente sloot het jaar af op 1,47%, dat is lager dan de Amerikaanse 10-jaarsrente. De Duitse kapitaalmarktrente daalde in de zomer naar een nieuw historisch dieptepunt van -0,71%. In de tweede helft van het jaar krabbelde de rente wat op, maar per saldo stond de kapitaalmarktrente ultimo 2019 nog steeds lager dan aan het begin van het jaar. Hierdoor bedroeg, ondanks de negatieve yield, het totaalrendement

op Duitse staatsobligaties 3%. De 30-jaarsswaprente in de eurozone daalde per saldo van 1,31% naar 0,62%.

Daling van de risico-opslag op bedrijfsobligaties

Investment grade bedrijfsobligaties genoteerd in euro noteerden een relatief hoog positief rendement. Door de zogenaamde search for yield onder beleggers lieten de risico-opslagen gedurende het jaar een gestage daling zien. In combinatie met de lagere kapitaalmarktrente resulteerde dat in een mooie plus. De veiligere subcategorieën sub sovereign en collateralised noteerden kleinere plussen. Deze categorieën profiteerden minder van dalende risico-opslagen.

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.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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 jaarrekeningen van de Beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen 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 wordt 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	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing is op de beleggingsinstelling.	Laag	Hoog	Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de beleggingsinstelling.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder.

11.1.6. Hefboomfinanciering

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

De wetgever heeft regels opgesteld om hefboomfinanciering te berekenen en te verantwoorden. De berekening vindt plaats volgens enerzijds de netto methode, officieel genaamd de methode op basis van gedane toezeggingen. Anderzijds vindt de berekening plaats volgens de bruto methode. In de netto methode is het uitgangspunt dat er in het Fonds geen sprake is van hefboomfinanciering als gevolg van geleend geld of geleende effecten.

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

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in de Beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen(en) waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

11.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

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

11.1.8. Kerncijfers

Hierna de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste vijf jaar.

TABEL 11.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	36.388	38.677	46.393	52.835	64.004
Aantal uitstaande participaties	1.292.202	1.473.775	1.738.011	2.001.417	2.499.711
Intrinsieke waarde per participatie ¹	28,16	26,24	26,69	26,40	25,60
Lopende kosten factor	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%

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

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat: ¹	7,30%	-1,69%	1,11%	3,10%	0,28%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,00%	0,00%	-0,01%	-0,01%	0,04%
2) waardeverandering	7,83%	-1,21%	1,66%	3,58%	0,78%
3) kosten	-0,53%	-0,48%	-0,54%	-0,47%	-0,54%
Benchmark	7,53%	-0,96%	1,61%	3,70%	0,48%

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

11.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten zo goed mogelijk te kunnen garanderen, hebben we kort na de eerste geconstateerde besmetting in Nederland, het Achmea IM Business Crisis Team (BCT) en Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Beide teams kennen een multidisciplinaire samenstelling. Het BCT opereert binnen de overkoepelende business continuïteit structuur van Achmea. Achmea IM volgt nauwgezet de ontwikkelingen rond de dreigende epidemie/pandemie en vertalen die naar risico's die daaruit kunnen voortkomen en de impact daarvan op onze organisatie. Kritieke bedrijfsprocessen zijn bekend en key-medewerkers zijn geïdentificeerd. Bestaande plannen, draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de crisis in werking. Door medewerkers zo veel mogelijk thuis te laten werken en of fysiek te splitsen, beperken we het risico van besmetting en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. De crisis scenariokaart "grootschalige uitval van personeel" maakt onderdeel uit van onze continuïteitsplannen die bij trainingen en testen worden meegenomen.

Conform ons Uitbestedingsbeleid hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen kunnen garanderen. In relatie tot het Corona virus hebben wij onze dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen en wij blijven met hen in gesprek om ons ervan te vergewissen dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen die er nog zullen plaatsvinden.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd,

het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

De impact van de COVID-19 crisis op het Fonds wordt mede bepaald door de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt. Achmea IM is de beheerder van het Fonds en de Beleggingsfondsen en heeft daarmee invloed op het al dan niet tijdelijk sluiten van het Fonds en de Beleggingsfondsen.

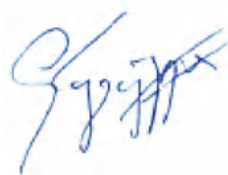
Het Fonds belegt via een tweetal beleggingsfondsen (zie 11.2.4.1) in investment grade bedrijfsobligaties en euro staatsobligaties. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 0,17%. De financiële markten waarop het Fonds via de Beleggingsfondsen belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 19 mei 2020
De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

11.2. Jaarrekening

11.2.1. Balans

TABEL 11.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	11.2.4.1		
Participaties		36.387	38.674
		36.387	38.674
Vorderingen	11.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	373
Overige vorderingen		142	-
		142	373
Geldmiddelen en kasequivalenten	11.2.4.3		
Liquide middelen		4	5
Totaal activa		36.533	39.052
PASSIVA			
Fondsvermogen	11.2.4.4		
Inbreng participanten		35.597	39.803
Overige reserves		- 1.906	- 373
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		2.697	- 753
		36.388	38.677
Kortlopende schulden	11.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		141	-
Overige schulden		4	375
		145	375
Totaal passiva		36.533	39.052

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	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	11.2.5.1	-	-
Indirect resultaat uit beleggingen	11.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		584	458
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		2.307	- 993
Overig resultaat	11.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 1	- 2
Totaal opbrengsten		2.890	- 537
LASTEN	11.2.5.4		
Beheerkosten		193	216
Totaal lasten		193	216
Netto resultaat		2.697	- 753

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	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		2.697	- 753
Gerealiseerde waardeverandering	11.2.5.2	- 584	- 458
Niet-gerealiseerde waardeverandering	11.2.5.2	- 2.307	993
Aankopen van beleggingen	11.2.4.1	- 365	- 243
Verkopen van beleggingen	11.2.4.1	5.543	7.428
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	11.2.4.1	514	- 499
Mutatie overige vorderingen		- 142	126
Mutatie overige schulden		- 371	370
		4.985	6.964
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	11.2.4.4	1.045	949
Terugbetaald aan participanten	11.2.4.4	- 5.251	- 6.964
Uitgekeerd dividend	11.2.4.4	- 780	- 948
		- 4.986	- 6.963
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 1	1
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		5	4
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		4	5

11.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 12).

11.2.4.1. Beleggingen

In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn per 31 december 2019 die het Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds heeft in de Beleggingsfondsen. Tevens is per Beleggingsfonds aangegeven of sprake is van een actief of passief beleggingsbeleid en wat de portefeuille omloop factor van het Beleggingsfonds is.

TABEL 11.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	2,79%	Actief	158,54%
Achmea IM Euro Government Bond Pool	2,53%	Passief	21,50%

De portefeuille omloop factor van het Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligatie Fonds is nihil omdat het Fonds belegt in Beleggingsfondsen. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 12).

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 11.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	38.674	46.394
Aankopen	365	243
Verkopen	- 5.543	- 7.428
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	2.891	- 535
Stand einde boekjaar	36.387	38.674

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 11.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	18.203	19.158
Achmea IM Euro Government Bond Pool	18.184	19.516
Totaal beleggingen	36.387	38.674

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar, of naar hoofdstuk 13 van dit rapport.

11.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 11.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	142	-
Totaal overige vorderingen	142	-

Alle vorderingen hebben een looptijd 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

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	39.803	45.818
Geplaatst gedurende het boekjaar	1.045	949
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 5.251	- 6.964
Stand einde boekjaar	35.597	39.803

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 1.292.202 (2018: 1.473.775).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	1.473.775	1.738.011
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	9.412	-
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 190.985	- 264.236
Stand einde boekjaar	1.292.202	1.473.775

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 373	60
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 1.533	- 433
Stand einde boekjaar	- 1.906	- 373

Verloopoverzicht onverdeeld resultaat lopend boekjaar

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 753	515
Uitgekeerd dividend	- 780	- 948
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	1.533	433
Resultaat lopend boekjaar	2.697	- 753
Stand einde boekjaar	2.697	- 753

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 11.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	36.388	38.677	46.393
Aantal uitstaande participaties	1.292.202	1.473.775	1.738.011
Intrinsieke waarde per participatie	28,16	26,24	26,69

11.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 11.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	3	2
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	373
Diverse schulden	1	-
Totaal overige schulden	4	375

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

Het Fonds heeft geen direct resultaat uit beleggingen.

11.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 11.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	584	458
Totaal gerealiseerde waardeverandering	584	458
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	8.467	7.366
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 6.160	- 8.359
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	2.307	- 993

11.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2019 was dit een bedrag van - € 1 (2018: - € 2).

TABEL 11.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Transactiekostenresultaat	- 1	- 2
Totaal overige opbrengsten	- 1	- 2

11.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,51% (2018: 0,51%) 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

(in duizenden euro's)	2019	2018
Beheerkosten	193	216
Totaal lasten	193	216

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds 0,65% (2018: 0,65%), 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 het hoofdstuk Jaarrekening algemeen.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 11.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018
Beheerkosten Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds	0,51%	0,51%
Beheerkosten Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,09%	0,09%
Beheerkosten Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,05%	0,05%
Totaal lopende kosten	0,65%	0,65%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

11.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 13 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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.

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. Langerlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

3 Kredietrisico

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

4. Liquiditeitsrisico

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

5. Inflatierisico

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

6. Concentratierisico

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

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

7. 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.

11.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

11.2.8. Personeel en beloning

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

11.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

11.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

11.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

De uitbraak van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft een aanzienlijke impact op de samenleving, waar Achmea IM, onze participanten en andere stakeholders ook onderdeel van zijn. Wij als Beheerder van de fondsen realiseren ons dat met name de directe impact op (de waarde) van fondsen groot is. Om de dienstverlening naar onze participanten zo goed mogelijk te kunnen garanderen, hebben we kort na de eerste geconstateerde besmetting in Nederland, het Achmea IM Business Crisis Team (BCT) en Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Beide teams kennen een multidisciplinaire samenstelling. Het BCT opereert binnen de overkoepelende business continuïteit structuur van Achmea. Achmea IM volgt nauwgezet de ontwikkelingen rond de dreigende epidemie/pandemie en vertalen die naar risico's die daaruit kunnen voortkomen en de impact daarvan op onze organisatie. Kritieke bedrijfsprocessen zijn bekend en key-medewerkers zijn geïdentificeerd. Bestaande plannen, draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de crisis in werking. Door medewerkers zo veel mogelijk thuis te laten werken en of fysiek te splitsen, beperken we het risico van besmetting en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. De crisis scenariokaart "grootschalige uitval van personeel" maakt onderdeel uit van onze continuïteitsplannen die bij trainingen en testen worden meegenomen.

Conform ons Uitbestedingsbeleid hebben wij contact met onze uitbestedingspartners over de maatregelen die zij (moeten) nemen, om te borgen dat wij de dienstverlening aan onze participanten en voor de fondsen kunnen garanderen. In relatie tot het Corona virus hebben wij onze dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen en wij blijven met hen in gesprek om ons ervan te vergewissen dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen die er nog zullen plaatsvinden.

De ontwikkeling van het COVID-19 (Corona) virus in 2020 heeft grote impact op de financiële markten waarop de fondsen beleggen. Om de financiële markten constant te monitoren is Markt Monitoring Comité (MMC) geactiveerd,

het MMC rapporteert aan het FCT. Vanuit het MMC wordt dagelijks:

- de marktontwikkelingen beoordeeld;
- per asset categorie de liquiditeit van de markt beoordeeld;
- de transactiekosten beoordeeld, de werkelijke transactiekosten worden vergeleken met de vaste op- en afslagen. Wanneer het noodzakelijk is worden de werkelijke transactiekosten gehanteerd;
- de in- en outflow beoordeeld;
- beoordeeld of opschorting van inkoop en uitgifte van participaties nodig is.

De impact van de COVID-19 crisis op het Fonds wordt mede bepaald door de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt. Achmea IM is de beheerder van het Fonds en de Beleggingsfondsen en heeft daarmee invloed op het al dan niet tijdelijk sluiten van het Fonds en de Beleggingsfondsen.

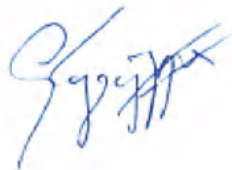
Het Fonds belegt via een tweetal beleggingsfondsen (zie 11.2.4.1) in investment grade bedrijfsobligaties en euro staatsobligaties. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 0,17%. De financiële markten waarop het Fonds via de Beleggingsfondsen belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 19 mei 2020
De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

11.3. Overige gegevens

11.3.1. Overige gegevens

11.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen (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. Jaarrekening algemeen

12.1. Algemeen

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen is een Fonds voor gemene rekening met paraplustructuur, gestart op 2 juni 2008. Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen is een beleggingsfonds, zoals bedoeld wordt in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en is op basis van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft niet onderworpen aan toezicht.

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen kent een zogenaamde paraplustructuur, wat betekent dat de gewone participaties zijn onderverdeeld in verschillende series participaties, waarbij iedere serie correspondeert met een afzonderlijk Fonds. Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen kent per 31 december 2019 zeven Fondsen met elk een specifiek beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Voorts wordt per Fonds een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord. Fondsen hebben geen juridisch afgescheiden vermogen.

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

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 Bewaarder Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen.

12.2. 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 IM Beleggingsfondsen zijn gelijk aan de waarderingsgrondslagen van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen.

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

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

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van de Fondsen is de euro.

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

Schattingen en veronderstellingen

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

Beleggingen

Algemeen

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen belegt door middel van zeven sub-fondsen in vijf door Achmea IM Beleggingsfondsen en in twee door Robeco beheerde externe fondsen. Beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde, zijnde de marktwaarde.

Participaties

De participaties in de Beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen 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 de uitgifte van participaties van het Beleggingsfonds(s) waar het Fonds in belegd wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen en worden door Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen aan het Beleggingsfonds(s) voldaan. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van in 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 het Beleggingsfonds 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 het (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 Unit Linked Beleggingsfondsen 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 Unit Linked Beleggingsfondsen 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 Unit Linked Beleggingsfondsen 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 Unit Linked Beleggingsfondsen dient in beginsel 15% dividendbelasting in te houden op de dividenden die zij aan haar participanten uitkeert. Een uitkering ten laste van de herbeleggingsreserve is vrijgesteld van dividendbelasting.

De vijf Beleggingsfondsen waarin Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen belegt, zijn besloten fondsen voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van deze Beleggingsfondsen, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties, waaronder Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen.

12.3. Gelieerde partijen

Overeenkomsten met gelieerde partijen van de Beheerder of van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 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 Unit Linked Beleggingsfondsen 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 Beleggingsfondsen waarin de Fondsen van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 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, accountant en IT.

12.4. Voorgestelde winstbestemming

Conform artikel 19.2 van de Voorwaarden wordt in de jaarlijkse vergadering van participatiehouders het jaarverslag ter goedkeuring voorgelegd en stelt de Beheerder voor om over het afgelopen boekjaar de in paragraaf 12.5 genoemde winstuitkeringen in contanten te doen.

12.5. Dividendvoorstel

Aan de komende participantenvergadering zal worden voorgesteld over het afgelopen boekjaar van het betreffende Fonds de volgende dividenden in contanten uit te keren.

TABEL 12.5.1 DIVIDENDVOORSTEL

Mixfonds	Dividend (in duizenden euro's)	Datum ex dividend	Betaaldatum
Achmea Mixfonds Zeer Defensief	1.633	12 juni 2020	12 juni 2020
Achmea Mixfonds Defensief	2.517	12 juni 2020	12 juni 2020
Achmea Mixfonds Neutraal	11.956	12 juni 2020	12 juni 2020
Achmea Mixfonds Offensief	4.917	12 juni 2020	12 juni 2020
Achmea Mixfonds Zeer Offensief	14.777	12 juni 2020	12 juni 2020
Achmea Mondiaal Aandelenfonds	1.288	12 juni 2020	12 juni 2020
Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds	660	12 juni 2020	12 juni 2020

13. Informatie over Beleggingsfondsen

Informatie over de Robeco fondsen is opgenomen in de bijlagen van het jaarverslag. Het gaat om de volgende fondsen.

- Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund
- Robeco Sustainable Property Equities

13.1. Achmea IM Euro Money Market Fund

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.

13.1.1. Algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Beleggingsfonds aangepast van Achmea Investment Management Geldmarkt Fonds naar Achmea IM Euro Money Market Fund.

Het Beleggingsfonds is opgericht op 21 december 2008. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 22 december 2008 een aanvang genomen.

Het Beleggingsfonds, 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 de Beheerder en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder staat ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

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.

Het vermogen van het Beleggingsfonds 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 het Achmea IM Euro Money Market Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

13.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea IM Euro Money Market Fund 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'.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder. De vermogensbeheerder van het Beleggingsfonds 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 dit Beleggingsfonds is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea van toepassing.

13.1.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 452 miljoen (2018: € 206 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 246 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 248,4 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 0,3 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van - € 0,7 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,7 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2019 € 15,46 (2018: € 15,52) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van -0,38% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van -0,36% gerealiseerd.

13.1.4. Kerncijfers

TABEL 13.1.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in euro's)	452.182.260	205.522.401	217.179.054	253.665.859	278.708.507
Aantal uitstaande participaties	29.242.662	13.241.171	13.912.727	16.175.710	17.740.834
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	15,46	15,52	15,61	15,68	15,71
Lopende kosten factor	0,15%	0,15%	0,15%	0,16%	0,16%
Portefeuille omloop factor	191,76%	373,83%	232,42%	244,41%	102,13%

13.1.5. Verkorte balans

TABEL 13.1.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA		
Beleggingen	408.167.963	185.896.757
Vorderingen	233	4.059.947
Geldmiddelen en kasequivalenten	44.438.321	15.901.484
Totaal ACTIVA	452.606.517	205.858.188
PASSIVA		
Fondsvermogen	452.182.260	205.522.401
Kortlopende schulden	424.257	335.787
Totaal PASSIVA	452.606.517	205.858.188

13.1.6. Resultaat

TABEL 13.1.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)		2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen		- 774.615	- 85.996
Opbrengsten uit beleggingen		- 774.615	- 85.996
Indirect resultaat uit beleggingen		- 284.757	- 803.307
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 588.115	- 542.332
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		288.327	- 262.933
Overige opbrengsten		15.031	1.958
Totaal OPBRENGSTEN		- 1.059.372	- 889.303
LASTEN			
Lasten		679.545	318.987
Beheerkosten		679.545	318.987
Totaal LASTEN		679.545	318.987
Netto RESULTAAT		- 1.738.917	- 1.208.290

13.1.7. Beleggingen

Het verloop in de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 13.1.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Deposito's	CD's en CP's	(Reverse) repo's	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	146.991.757	38.905.000	-	-	185.896.757
Aankopen/verstrekkingen	394.173.743	1.830.000.000	375.063.940	296.999.500	2.896.237.183
Verkopen/aflossingen	- 315.810.033	- 1.868.905.000	- 223.781.656	- 265.169.500	- 2.673.666.189
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 262.581,00	-	- 37.207	-	- 299.788
Stand einde huidig boekjaar	225.092.886	-	151.245.077	31.830.000	408.167.963
Stand begin vorig boekjaar	154.218.137	57.180.748	-	-	211.398.885
Aankopen/verstrekkingen	167.898.657	235.816.227	-	-	403.714.884
Verkopen/aflossingen	- 174.319.772	- 254.091.975	-	-	- 428.411.747
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 805.265	-	-	-	- 805.265
Stand einde vorig boekjaar	146.991.757	38.905.000	-	-	185.896.757

De portefeuille omloop factor bedroeg gedurende de verslagperiode 191,76% (2018: 373,83%). De relatief hoge omloopsnelheid van de portefeuille past bij het kortlopende karakter van de beleggingen. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Als onderpand voor de (Reverse) repo's zijn staatobligaties ontvangen, deze staatobligaties zijn niet opgenomen in de waarde van de beleggingen.

13.1.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Beleggingsfonds 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 Beleggingsfonds zijn:

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht.

13.1.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en aandelenkoersen. Er zijn verschillende oorzaken voor deze schommelingen. Zo kan er sprake zijn van politieke, macro-

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

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 Concentratierisico

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

5 Inflatierisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Liquiditeitsrisico

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

mogelijk dat een belegging helemaal niet meer gekocht of verkocht kan worden. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van het Fonds daalt.

8 Fiscaal risico

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

9 Afwikkelingsrisico

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

10 Bewaar risico

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

11 Risico van het niet terugkopen van participaties door het Fonds

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

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

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

13.1.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling van de obligaties naar sector is als volgt.

TABEL 13.1.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Bedrijfsobligaties		210.077.436	93%
Staatsobligaties		15.015.450	7%
Totaal		225.092.886	100%

TABEL 13.1.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
Bedrijfsobligaties		129.954.793	88%
Staatsobligaties		17.036.964	12%
Totaal		146.991.757	100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 13.1.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
AA		95.465.288	23%
A		125.625.018	31%
Not Rated		187.077.657	46%
Totaal		408.167.963	100%

TABEL 13.1.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
AAA		10.013.745	5%
AA		56.225.500	30%
A		75.738.812	41%
Not Rated		43.918.700	24%
Totaal		185.896.757	100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligatie naar landen is als volgt.

TABEL 13.1.8.2.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Nederland		61.619.692	29%
Verenigde Staten		37.233.845	18%
Canada		25.528.680	12%
Australië		24.054.514	11%
Duitsland		18.214.255	9%
Frankrijk		15.019.276	7%
Zweden		12.976.145	6%
Verenigd Koninkrijk		12.536.373	6%
Finland		2.894.656	1%
Totaal		210.077.436	99%

TABEL 13.1.8.2.6 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
Nederland		29.346.313	23%
Verenigde Staten		25.153.633	19%
Frankrijk		20.200.448	16%
Zwitserland		12.121.597	9%
Australië		9.528.503	8%
Verenigd Koninkrijk		9.496.800	7%
Duitsland		9.282.170	7%
Canada		6.518.143	5%
Finland		3.897.004	3%
Nieuw Zeeland		2.908.261	2%
Noorwegen		1.501.921	1%
Totaal		129.954.793	100%

De onderverdeling van de staatsobligatie naar landen is als volgt.

TABEL 13.1.8.2.7 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Nederland		15.015.450	100%
Totaal		15.015.450	100%

TABEL 13.1.8.2.8 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2019	
Nederland		15.027.445	88%
Frankrijk		2.009.519	12%
Totaal		17.036.964	100%

In het Achmea IM Euro Money Market Fund is het valutarisico op individuele beleggingen nihil aangezien alle in de beleggingsportefeuille aangehouden beleggingen zijn genoteerd in euro.

In het Achmea IM Euro Money Market Fund wordt een concentratierisico gelopen ten aanzien van de beleggingen, welke groter zijn dan 5% van het fondsvermogen. Per 31 december 2019 zijn de volgende beleggingen groter dan 5% van het belegd vermogen.

TABEL 13.1.8.2.9 POSITIES GROTER DAN 5% VAN HET FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018
ING BANK REV REPO 0.740% 01/06/2020 DD 12/09/19	7,80%	0,00%

13.1.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Beleggingsfonds 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 het Beleggingsfonds kan gebruik worden gemaakt van "omgekeerde retrocessieovereenkomsten (reverse repo's)", deze vallen onder de in de verordening gehanteerde definitie van SFT's. In onderstaande tabel staat de informatie over de in de in het Beleggingsfonds gebruikte SFT's.

TABEL 13.1.8.3.1 SFT INFORMATIE

Algemene gegevens	
1) het bedrag van de uitgeleende effecten als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	Niet van toepassing per 31-12-2019
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: 0 per 31-12-2019
Deel van het beheerd vermogen: 100%	

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

Algemene gegevens	
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	1. Nederlandse Staat
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	1. ING voor EUR 30 miljoen nominaal
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Staatsobligaties AAA
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	100% > 1 jaar
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	100%: 1 week tot 1 maand
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Nederland
6)afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	bilateraal
Gegevens over hergebruik van zekerheden:	
1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	Hergebruik is volgens de fondsdocumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: BNY Mellon
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
Gegevens over het rendement en de kosten	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

13.2. Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

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.

13.2.1. Algemeen

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

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

Het Beleggingsfonds, 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 de Beheerder en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder staat ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

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.

Het vermogen van het Beleggingsfonds 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 Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

13.2.2. Beleggingsbeleid

De Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged belegt wereldwijd in bedrijfsobligaties die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar. De nadruk ligt op Europa en Noord-Amerika. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade'). Daarnaast wordt belegd in staatsgerelateerde obligaties met voornamelijk een relatief goede kredietwaardigheid, zoals obligaties van lokale overheden uitgegeven in Euro of Amerikaanse dollar, terwijl hun thuisvaluta een andere is of obligaties van

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

Het Beleggingsfonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Beleggingsfonds 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 het prospectus, met de benchmark mogelijk. Als samengestelde benchmark voor het Beleggingsfonds geldt de Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged).

- 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.
- Het Beleggingsfonds 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 liquiditeitsfondsen.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder. De vermogensbeheerder van het Beleggingsfonds 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 het Beleggingsfonds is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea van toepassing.

13.2.3. Beleggingsresultaat

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

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

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

- kosteninhouningen van - € 1 miljoen.

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

13.2.4. Kerncijfers

TABEL 13.2.4.1 KERNCIJFERS

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

13.2.5. Verkorte balans

TABEL 13.2.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA		
Beleggingen	652.520.153	620.835.039
Vorderingen	5.154.200	5.581.791
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.679.358	2.941.155
Totaal ACTIVA	660.353.711	629.357.985
PASSIVA		
Fondsvermogen	652.887.130	624.459.568
Beleggingen	882.545	2.108.353
Kortlopende schulden	6.584.036	2.790.064
Totaal PASSIVA	660.353.711	629.357.985

13.2.6. Resultaat

TABEL 13.2.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)		2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen		17.948.733	16.662.266
Opbrengsten uit beleggingen		17.948.733	16.662.266
Indirect resultaat uit beleggingen		38.421.658	- 35.470.605
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 10.124.931	- 30.640.672
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		48.092.848	- 5.178.758
Overige opbrengsten		453.741	348.825
Totaal OPBRENGSTEN		56.370.391	- 18.808.339
LASTEN			
Lasten		1.142.477	1.093.840
Beheerkosten		1.142.477	1.093.840
Totaal LASTEN		1.142.477	1.093.840
Netto RESULTAAT		55.227.914	19.902.179

13.2.7. Beleggingen

Obligaties

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

TABEL 13.2.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

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

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

Futures

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

TABEL 13.2.7.2 STAND FUTURES

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

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

TABEL 13.2.7.3 FUTURES 31-12-2019

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

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

TABEL 13.2.7.4 FUTURES 31-12-2018

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

Valutatermijncontracten

TABEL 13.2.7.5 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

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

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

TABEL 13.2.7.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

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

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

TABEL 13.2.7.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2018

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

13.2.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Beleggingsfonds 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 Beleggingsfonds zijn:

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht.

13.2.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

Beleggingsfonds 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 Beleggingsfonds.

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Inflatierisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Concentratierisico

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

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

8 Valutarisico

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

9 Fiscaal risico

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

10 Afwikkelingsrisico

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

11 Tegenpartijrisico

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

Derivatencontracten kunnen in twee groepen verdeeld worden: beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd. Voor beursgenoteerde derivaten zoals bijvoorbeeld futures is het tegenpartijrisico klein. De beurs is hier namelijk de tegenpartij en niet een individuele marktpartij. Bovendien wordt dagelijks de verandering in waarde afgerekend. Niet-beursgenoteerde derivatencontracten worden afgesloten

met banken. Voorbeelden van niet-beursgenoteerde derivaten zijn renteswaps en valuta termijncontracten. De kans bestaat dat een bank niet meer kan voldoen aan de betalingsverplichting die voortkomt uit een derivatencontract. Daarmee is het tegenpartijrisico bij deze derivatencontracten groter dan bij beursgenoteerde contracten.

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

Onderpandrisico

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

12 Bewaarrisico

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

13 Risico van niet terugkopen participaties door het Fonds

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

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

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

13.2.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 13.2.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2019

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

TABEL 13.2.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2018

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

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 13.2.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

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

TABEL 13.2.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2018

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

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 13.2.8.2.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

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

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

TABEL 13.2.8.2.6 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
Verenigde Staten		213.306.173	42%
Nederland		58.861.094	12%
Frankrijk		55.033.557	11%
Verenigd Koninkrijk		44.813.419	9%
Spanje		15.760.321	3%
Kaaiman Eilanden		12.707.660	3%
Noorwegen		11.868.248	2%
Australië		11.439.470	2%

(in euro's)	31-12-2018	
Italië	9.741.861	2%
Duitsland	8.975.064	2%
Luxemburg	6.566.727	1%
Mexico	6.529.661	1%
Bermuda	6.100.954	1%
Singapore	5.919.822	1%
Canada	4.627.462	1%
Ierland	4.387.056	1%
België	3.986.747	1%
Guernsey	3.623.145	1%
Oostenrijk	3.194.949	1%
Zwitserland	3.185.108	1%
Overig ¹	7.991.316	2%
Totaal	498.619.814	100%

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

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 13.2.8.2.7 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Supranationaal	45.378.943	38%
Canada	18.705.141	16%
Luxemburg	13.905.928	12%
Verenigde Staten	9.643.751	8%
Duitsland	8.050.158	7%
Denemarken	5.042.985	4%
Mexico	3.603.865	3%
Indonesië	3.166.121	3%
Chili	3.132.644	3%
Frankrijk	2.170.467	2%
Overig ¹	4.253.973	4%
Totaal	117.053.976	100%

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

TABEL 13.2.8.2.8 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
Supranationaal	51.865.626	44%

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

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

De portefeuillevverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 13.2.8.2.9 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2019

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

TABEL 13.2.8.2.10 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2018

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

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

TABEL 13.2.8.2.11 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2019

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

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

TABEL 13.2.8.2.12 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2018

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

13.3. Achmea IM Euro Government Bond Pool

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.

13.3.1. Algemeen

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

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

Het Beleggingsfonds 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 de Beheerder en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder staat ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

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.

Het vermogen van het Beleggingsfonds 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 Achmea IM Euro Government Bond Pool en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

13.3.2. Beleggingsbeleid

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

Het Beleggingsfonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Beleggingsfonds is om de benchmark te volgen. Met enhanced indexing wordt de samenstelling van de benchmark in belangrijke mate gevolgd. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark.

Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in het prospectus, ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel. Als benchmark voor het Beleggingsfonds geldt de Bloomberg Barclays Euro Agg 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 het Beleggingsfonds mag buiten de benchmark ('off benchmark') worden belegd.
- Liquiditeiten zijn toegestaan.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder. De vermogensbeheerder van het Beleggingsfonds 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 dit Beleggingsfonds is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea van toepassing.

13.3.3. Beleggingsresultaat

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

De toename van het fondsvermogen met € 22 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 23 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 31 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 15 miljoen;
- kosteninhouingen van - € 1 miljoen.

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

13.3.4. Kerncijfers

TABEL 13.3.4.1 KERNCIJFERS

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

13.3.5. Verkorte balans

TABEL 13.3.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA		
Beleggingen	709.189.233	686.917.492
Vorderingen	7.204.946	8.459.880
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.343.546	2.056.799
Totaal ACTIVA	717.737.725	697.434.171
PASSIVA		
Fondsvermogen	717.436.427	694.535.683
Kortlopende schulden	301.298	2.898.488
Totaal PASSIVA	717.737.725	697.434.171

13.3.6. Resultaat

TABEL 13.3.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2019	2018
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	15.282.582	16.019.667
Opbrengsten uit beleggingen	15.282.582	16.019.667
Indirect resultaat uit beleggingen	31.728.074	- 9.607.330
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 1.732.741	- 6.736.768
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	33.426.049	- 2.945.907
Overige opbrengsten	34.766	75.345
Totaal OPBRENGSTEN	47.010.656	6.412.337
LASTEN		
Lasten	643.798	606.763
Beheerkosten	643.798	606.763
Totaal LASTEN	643.798	606.763
Netto RESULTAAT	46.366.858	5.805.574

13.3.7. Beleggingen

Obligaties

De Achmea IM Euro Government Bond Pool belegt in obligaties die genoteerd zijn aan een in de eurozone gevestigde beurs. De mutatie in de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 13.3.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

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

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

13.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht.

13.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente. Bij beleggingen

in vastrentende waarden (bijvoorbeeld obligaties en liquiditeiten) speelt renterisico een grote rol. Stijgt de rente, dan daalt de koers van de vastrentende waarde. Langlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

3 Kredietrisico

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

4 Concentratierisico

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

5 Inflatierisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Liquiditeitsrisico

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

8 Fiscaal risico

Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds. Regels kunnen soms

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

9 Afwikkelingsrisico

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

10 Bewaar risico

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

11 Risico van het niet terugkopen van participaties door het Fonds

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

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

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

13.3.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 13.3.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2019

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

TABEL 13.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2018

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

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 13.3.8.2.3 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

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

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

TABEL 13.3.8.2.4 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

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

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

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 13.3.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

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

TABEL 13.3.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2018

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

13.4. Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged

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.

13.4.1. Algemeen

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

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

Het Beleggingsfonds 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 de Beheerder en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder staat ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

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.

Het vermogen van het Beleggingsfonds 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 Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

13.4.2. Beleggingsbeleid

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

Het Beleggingsfonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Beleggingsfonds 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 het Beleggingsfonds geldt de MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged).

- 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.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder. De vermogensbeheerder van het Beleggingsfonds 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 het Beleggingsfonds is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea van toepassing.

13.4.3. Beleggingsresultaat

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

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

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

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

13.4.4. Kerncijfers

TABEL 13.4.4.1 KERNCIJFERS

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

13.4.5. Verkorte balans

TABEL 13.4.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA		
Beleggingen	2.863.572.260	2.479.795.304
Vorderingen	19.158.324	23.678.094
Geldmiddelen en kasequivalenten	73.547.149	114.261.900
Totaal ACTIVA	2.956.277.733	2.617.735.298
PASSIVA		
Fondsvermogen	2.935.757.844	2.591.117.031
Beleggingen	6.375.212	19.502.075
Kortlopende schulden	14.144.677	7.116.192
Totaal PASSIVA	2.956.277.733	2.617.735.298

13.4.6. Resultaat

TABEL 13.4.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)		2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen		75.763.895	78.958.408
Opbrengsten uit beleggingen		75.763.895	78.958.408
Indirect resultaat uit beleggingen		533.380.729	- 317.772.630
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 1.078.538	6.045.989
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		534.079.900	- 324.085.319
Overige opbrengsten		379.367	266.700
Totaal OPBRENGSTEN		609.144.624	- 238.814.222
LASTEN			
Lasten		3.190.939	3.319.923
Beheerkosten		3.190.939	3.319.923
Totaal LASTEN		3.190.939	3.319.923
Netto RESULTAAT		605.953.685	- 242.134.145

13.4.7. Beleggingen

Aandelen

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

TABEL 13.4.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

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

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 57,90% (2018: 73,5%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

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

Futures

TABEL 13.4.7.2 STAND FUTURES

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

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

TABEL 13.4.7.3 FUTURES 31-12-2019

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

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

TABEL 13.4.7.4 FUTURES 31-12-2018

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

Valutatermijncontracten

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

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 13.4.7.5 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

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

TABEL 13.4.7.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
USD	41.860.383	EUR	- 42.340.218	7-1-2020	- 479.835
EUR	216.691.732	USD	- 213.799.817	7-1-2020	2.891.915

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	13.956.840	CAD	- 14.099.167	8-1-2020	- 142.327
EUR	24.007.417	GBP	- 25.033.189	8-1-2020	- 1.025.772
EUR	49.709.806	USD	- 48.976.393	10-1-2020	733.413
EUR	63.307.723	USD	- 62.321.868	13-1-2020	985.855
EUR	4.638.875	HKD	- 4.614.224	15-1-2020	24.651
EUR	3.933.384	SEK	- 4.055.268	15-1-2020	- 121.884
EUR	63.112.846	USD	- 62.314.055	15-1-2020	798.791
EUR	5.907.226	CAD	- 5.937.345	16-1-2020	- 30.119
EUR	27.030.611	USD	- 26.704.349	16-1-2020	326.262
EUR	12.230.739	AUD	- 12.517.665	17-1-2020	- 286.926
EUR	86.659.725	USD	- 85.893.607	17-1-2020	766.118
EUR	12.168.479	AUD	- 12.516.285	21-1-2020	- 347.806
EUR	5.240.226	CAD	- 5.276.069	21-1-2020	- 35.843
EUR	16.279.275	CHF	- 16.462.496	21-1-2020	- 183.221
EUR	25.281.121	GBP	- 25.948.349	21-1-2020	- 667.228
EUR	5.743.679	HKD	- 5.709.019	21-1-2020	34.660
EUR	33.365.488	JPY	- 32.786.456	21-1-2020	579.032
EUR	63.066.313	USD	- 62.290.627	21-1-2020	775.686
EUR	12.244.916	CAD	- 12.352.663	22-1-2020	- 107.747
EUR	12.675.939	GBP	- 12.973.733	22-1-2020	- 297.794
EUR	15.765.940	JPY	- 15.573.439	22-1-2020	192.501
EUR	3.534.046	SGD	- 3.572.640	23-1-2020	- 38.594
EUR	24.730.612	JPY	- 24.589.236	24-1-2020	141.376
EUR	33.887.316	USD	- 33.808.556	24-1-2020	78.760
EUR	44.652.374	USD	- 44.476.583	27-1-2020	175.791
EUR	8.604.690	CHF	- 8.719.880	28-1-2020	- 115.190
EUR	9.076.612	CHF	- 9.201.518	29-1-2020	- 124.906
EUR	29.550.198	USD	- 29.349.030	30-1-2020	201.168
EUR	80.129.880	USD	- 80.012.802	5-2-2020	117.078
EUR	101.153.388	USD	- 101.002.501	6-2-2020	150.887
EUR	3.080.588	AUD	- 3.127.040	7-2-2020	- 46.452
EUR	109.527.653	USD	- 109.028.149	7-2-2020	499.504
EUR	53.838.830	USD	- 53.318.641	12-2-2020	520.189
EUR	10.108.458	AUD	- 10.201.632	13-2-2020	- 93.174
EUR	29.568.190	USD	- 29.202.840	13-2-2020	365.350
EUR	12.352.176	AUD	- 12.504.859	14-2-2020	- 152.683
EUR	10.165.715	CAD	- 10.241.744	14-2-2020	- 76.029
EUR	26.619.075	USD	- 26.256.278	14-2-2020	362.797

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	22.104.002	CAD	- 22.263.715	18-2-2020	- 159.713
EUR	34.517.226	CHF	- 34.607.426	18-2-2020	- 90.200
EUR	32.789.911	GBP	- 33.226.011	18-2-2020	- 436.100
EUR	14.841.104	HKD	- 14.704.391	18-2-2020	136.713
EUR	52.292.665	JPY	- 51.427.058	18-2-2020	865.607
EUR	7.082.438	SEK	- 7.238.965	18-2-2020	- 156.527
EUR	63.144.226	USD	- 62.181.873	18-2-2020	962.353
EUR	8.346.722	JPY	- 8.195.252	19-2-2020	151.470
EUR	3.652.701	SGD	- 3.642.532	19-2-2020	10.169
EUR	26.368.003	GBP	- 26.607.885	20-2-2020	- 239.882
EUR	80.863.009	USD	- 79.938.181	20-2-2020	924.828
EUR	26.893.858	USD	- 26.637.779	25-2-2020	256.079
EUR	28.777.626	USD	- 28.411.866	26-2-2020	365.760
EUR	6.253.549	JPY	- 6.146.259	27-2-2020	107.290
EUR	10.411.788	JPY	- 10.243.728	28-2-2020	168.060
EUR	4.160.064	JPY	- 4.097.447	2-3-2020	62.617
EUR	61.641.023	USD	- 60.622.737	2-3-2020	1.018.286
EUR	24.125.145	USD	- 23.706.994	3-3-2020	418.151
EUR	19.887.781	JPY	- 19.685.508	4-3-2020	202.273
EUR	97.872.505	USD	- 96.272.832	4-3-2020	1.599.673
EUR	55.412.558	USD	- 54.790.131	6-3-2020	622.427
EUR	49.420.001	USD	- 48.962.733	10-3-2020	457.268
EUR	126.175.740	USD	- 124.636.257	11-3-2020	1.539.483
EUR	62.802.983	USD	- 62.092.429	12-3-2020	710.554
EUR	6.406.360	JPY	- 6.327.242	13-3-2020	79.118
EUR	20.504.615	AUD	- 20.792.613	16-3-2020	- 287.998
EUR	18.858.402	CAD	- 19.014.425	16-3-2020	- 156.023
EUR	28.998.747	CHF	- 29.173.215	16-3-2020	- 174.468
EUR	10.126.065	GBP	- 10.088.899	16-3-2020	37.166
EUR	1.180.432	HKD	- 1.174.712	16-3-2020	5.720
EUR	2.462.960	SEK	- 2.449.907	16-3-2020	13.053
EUR	1.458.094	SGD	- 1.460.408	16-3-2020	- 2.314
EUR	53.579.425	USD	- 53.208.623	16-3-2020	370.802
EUR	7.762.827	GBP	- 7.651.275	17-3-2020	111.552
EUR	24.199.544	JPY	- 24.303.994	17-3-2020	- 104.450
EUR	5.255.290	AUD	- 5.331.032	18-3-2020	- 75.742
EUR	12.234.352	CAD	- 12.311.436	18-3-2020	- 77.084
EUR	13.141.871	GBP	- 12.947.838	18-3-2020	194.033

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	5.743.551	HKD	- 5.706.181	18-3-2020	37.370
EUR	13.671.042	JPY	- 13.660.067	18-3-2020	10.975
EUR	3.665.027	SEK	- 3.639.214	18-3-2020	25.813
EUR	26.764.673	USD	- 26.600.948	18-3-2020	163.725
EUR	31.192.203	USD	- 31.032.478	19-3-2020	159.725
EUR	12.297.770	JPY	- 12.290.738	23-3-2020	7.032
Totaal	2.624.798.362		- 2.608.615.464		16.182.898

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

TABEL 13.4.7.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2018

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	14.200.540	CAD	- 13.846.508	7-1-2019	354.032
EUR	30.503.948	GBP	- 30.360.660	7-1-2019	143.288
EUR	1.915.389	SEK	- 1.972.061	7-1-2019	- 56.672
CAD	6.742.362	EUR	- 6.742.597	7-1-2019	- 235
GBP	5.704.632	EUR	- 5.725.452	7-1-2019	- 20.820
SEK	941.639	EUR	- 934.185	7-1-2019	7.454
EUR	51.872.181	USD	- 52.464.915	8-1-2019	- 592.734
USD	52.464.913	EUR	- 52.428.473	8-1-2019	36.440
EUR	77.773.997	USD	- 78.690.885	9-1-2019	- 916.888
USD	78.690.885	EUR	- 78.662.820	9-1-2019	28.065
EUR	90.854.093	USD	- 91.886.251	10-1-2019	- 1.032.158
USD	21.777.374	EUR	- 21.773.405	10-1-2019	3.969
EUR	120.805.877	USD	- 122.357.044	14-1-2019	- 1.551.167
EUR	1.658.072	SEK	- 1.698.552	15-1-2019	- 40.480
EUR	25.774.903	USD	- 26.217.176	15-1-2019	- 442.273
EUR	910.000	HKD	- 928.688	16-1-2019	- 18.688
EUR	38.561.683	USD	- 39.319.194	17-1-2019	- 757.511
EUR	10.057.104	HKD	- 10.254.753	18-1-2019	- 197.649
EUR	27.896.191	AUD	- 28.092.202	18-1-2019	- 196.011
EUR	35.761.216	CAD	- 34.580.720	18-1-2019	1.180.496
EUR	83.090.322	JPY	- 85.941.382	18-1-2019	- 2.851.060
EUR	75.780.690	GBP	- 74.143.520	18-1-2019	1.637.170
EUR	7.538.930	SEK	- 7.674.435	18-1-2019	- 135.505
EUR	28.310.688	CHF	- 28.715.632	18-1-2019	- 404.944

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	85.711.738	USD	- 87.368.689	18-1-2019	- 1.656.951
JPY	18.192.273	EUR	- 18.147.467	18-1-2019	44.806
CHF	4.777.628	EUR	- 4.774.829	18-1-2019	2.799
EUR	3.754.655	SGD	- 3.846.286	22-1-2019	- 91.631
SGD	178.266	EUR	- 178.219	22-1-2019	47
EUR	32.756.590	USD	- 33.183.472	24-1-2019	- 426.882
EUR	34.889.917	JPY	- 35.874.405	28-1-2019	- 984.488
EUR	87.253.542	USD	- 87.281.208	30-1-2019	- 27.666
EUR	52.629.129	USD	- 52.342.498	5-2-2019	286.631
EUR	49.045.254	USD	- 48.739.034	6-2-2019	306.220
EUR	749.180	AUD	- 724.999	14-2-2019	24.181
EUR	66.968.789	USD	- 66.294.222	14-2-2019	674.567
EUR	16.862.479	AUD	- 16.295.953	15-2-2019	566.526
EUR	18.713.197	CAD	- 17.898.549	15-2-2019	814.648
EUR	12.256.879	HKD	- 12.082.910	15-2-2019	173.969
EUR	32.151.343	JPY	- 32.877.390	15-2-2019	- 726.047
EUR	33.464.539	GBP	- 32.549.712	15-2-2019	914.827
EUR	4.586.603	SEK	- 4.632.000	15-2-2019	- 45.397
EUR	28.739.225	CHF	- 28.967.537	15-2-2019	- 228.312
EUR	61.757.801	USD	- 61.015.110	15-2-2019	742.691
EUR	7.565.482	CAD	- 7.278.768	15-2-2019	286.714
GBP	11.982.843	EUR	- 12.045.999	15-2-2019	- 63.156
SEK	859.358	EUR	- 852.545	15-2-2019	6.813
EUR	996.405	CHF	- 1.000.531	15-2-2019	- 4.126
EUR	2.471.115	HKD	- 2.452.333	15-2-2019	18.782
EUR	105.116.021	USD	- 104.562.309	19-2-2019	553.712
EUR	70.067.507	USD	- 69.702.370	20-2-2019	365.137
EUR	3.186.822	SGD	- 3.200.932	20-2-2019	- 14.110
EUR	7.215.842	USD	- 7.227.991	26-2-2019	- 12.149
EUR	19.431.197	JPY	- 19.926.538	28-2-2019	- 495.341
EUR	89.413.773	USD	- 88.559.338	28-2-2019	854.435
EUR	13.455.042	JPY	- 13.795.943	5-3-2019	- 340.901
EUR	102.698.705	USD	- 102.065.116	7-3-2019	633.589
EUR	105.030.368	USD	- 104.410.836	8-3-2019	619.532
EUR	104.992.685	USD	- 104.382.499	11-3-2019	610.186
EUR	89.416.237	USD	- 89.468.839	12-3-2019	- 52.602
EUR	19.430.290	JPY	- 19.926.959	13-3-2019	- 496.669
EUR	12.846.192	AUD	- 12.470.580	14-3-2019	375.612

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	21.195.939	CAD	- 20.617.819	14-3-2019	578.120
EUR	9.440.667	HKD	- 9.368.895	14-3-2019	71.772
EUR	27.211.453	JPY	- 27.879.423	14-3-2019	- 667.970
EUR	30.869.694	GBP	- 31.117.686	14-3-2019	- 247.992
EUR	1.186.018	SGD	- 1.186.915	14-3-2019	- 897
EUR	3.554.291	SEK	- 3.635.688	14-3-2019	- 81.397
EUR	21.477.358	CHF	- 21.486.997	14-3-2019	- 9.639
EUR	52.519.929	USD	- 52.177.090	14-3-2019	342.839
EUR	91.225.025	USD	- 91.268.634	19-3-2019	- 43.609
Totaal	2.559.882.914		- 2.562.555.572		- 2.672.658

13.4.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Beleggingsfonds 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 Beleggingsfonds zijn:

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht.

13.4.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Valutarisico

Bij sommige Fondsen wordt belegd in landen buiten de Eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta zoals de Amerikaanse Dollar of het Britse Pond.

Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement. Door het gebruik van valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van Het Fonds.

3 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 Liquiditeitsrisico

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

5 Concentratierisico

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

6 Fiscaal risico

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

7 Inflatierisico

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

8 Afwikkelingsrisico

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

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

9 Tegenpartijrisico

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

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

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

Onderpandrisico

Als een niet-beursgenoteerd derivatencontract waarde krijgt, wordt daarbij onderpand uitgewisseld met de

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

10 Bewaar risico

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

11 Risico van niet terugkopen van participaties door het Fonds

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

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

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

13.4.8.2. Spreiding van de beleggingen

In de volgende tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 13.4.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2019

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

TABEL 13.4.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2018

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

De onderverdeling van de aandelen naar landen is als volgt.

TABEL 13.4.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2019

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

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

TABEL 13.4.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2018

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

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

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 13.4.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR VALUTA 31-12-2019

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

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

TABEL 13.4.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR VALUTA 31-12-2018

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

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

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

TABEL 13.4.8.2.7 BELEGGINGEN NAAR MARKTKAPITALISATIE

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

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

TABEL 13.4.8.2.8 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2019

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

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

TABEL 13.4.8.2.9 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2018

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

13.4.8.3. Toelichting Portefeuille Omloop Factor

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

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

13.5. Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

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.

13.5.1. Algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Beleggingsfonds aangepast van Achmea Beleggingspool Grondstoffen naar Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged.

Het Beleggingsfonds is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 3 december 2012 een aanvang genomen.

Het Beleggingsfonds 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 de Beheerder en heeft een vergunning van de AFM als bedoeld in artikel 2:65 onder a van de Wft en valt onder het regime van de AIFM Richtlijn. De Beheerder staat ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209.

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.

Het vermogen van het Beleggingsfonds 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 Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

13.5.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged belegt door middel van financiële instrumenten in een breed scala aan grondstoffen.

Het Beleggingsfonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Beleggingsfond 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 met de

benchmark mogelijk. Als benchmark voor het Beleggingsfonds geldt de Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged).

Het beleggen in grondstoffen gebeurt door het afsluiten van goederentermijncontracten of andere aan grondstoffen gerelateerde grondstoffenderivaten. De waarde van deze grondstoffenderivaten is onder meer afgeleid van de waarde van de onderliggende grondstoffen. De goederentermijnmarkten bieden zeer liquide mogelijkheden voor beleggers om toegang te krijgen tot de grondstoffenmarkt. De markt is in het algemeen zeer efficiënt, maar het gegeven dat vele beleggers op hetzelfde moment posities in goederentermijncontracten vernieuwen, ook wel doorrollen genoemd, biedt goede mogelijkheden voor het toevoegen van additioneel rendement. De benchmark van het Beleggingsfonds bestaat uit liquide goederentermijncontracten, die iedere twee maanden volgens een vast schema worden doorgerold. Dit doorrollen gaat gepaard met kosten en veroorzaakt beperkt marktdislocaties, doordat veel beleggers op exact hetzelfde moment deze activiteit uitvoeren.

Het Beleggingsfonds belegt onder normale omstandigheden in commodity swaps. Bij een swap wordt een afspraak met de tegenpartij gemaakt om bepaalde rendementen te ruilen. Het Beleggingsfonds ontvangt op een bepaald tijdstip het rendement van een commodity index en dat wordt geruild tegen het rendement op kortlopende Amerikaanse staatsobligaties, US Treasury bills. Daarnaast belegt het Beleggingsfonds 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 het Beleggingsfonds 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.

13.5.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 424 miljoen (2018: € 300 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 124 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 111 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 6 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 8 miljoen;

- kosteninhouningen van - € 1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2019 € 523,51 (2018: € 501,61) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 4,37% betekent. De benchmark van het

Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 4,31% gerealiseerd.

13.5.4. Kerncijfers

TABEL 13.5.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in euro's)	424.395.922	300.196.337	336.113.645	313.218.169	298.828.962
Aantal uitstaande participaties	810.667	598.462	576.410	539.935	570.882
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	523,51	501,61	583,12	580,10	523,45
Lopende kosten factor	0,27%	0,27%	0,26%	0,27%	0,26%
Portefeuille omloop factor	377,84%	564,34%	794,12%	1063,17%	668,40%

13.5.5. Verkorte balans

TABEL 13.5.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA		
Beleggingen	397.217.429	299.639.722
Vorderingen	21.501.636	8.496.235
Geldmiddelen en kasequivalenten	8.535.955	3.922.144
Totaal ACTIVA	427.255.020	312.058.101
PASSIVA		
Fondsvermogen	424.395.922	300.196.337
Kortlopende schulden	2.859.098	11.861.764
Totaal PASSIVA	427.255.020	312.058.101

13.5.6. Resultaat

TABEL 13.5.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2019	2018
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	7.835.688	8.170.301
Opbrengsten uit beleggingen	7.835.688	8.170.301
Indirect resultaat uit beleggingen	6.571.701	- 55.276.461
Gerealiseerde waardeverandering participaties	5.034.633	- 53.448.764
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	1.506.895	- 1.836.162
Overige opbrengsten	30.173	8.465
Totaal OPBRENGSTEN	14.407.389	- 47.106.160
LASTEN		
Lasten	984.899	874.277
Beheerkosten	984.899	874.277
Totaal LASTEN	984.899	874.277
Netto RESULTAAT	13.422.490	- 47.980.437

13.5.7. Beleggingen

Het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged belegt door middel van financiële instrumenten in een breed scala van grondstoffen.

Obligaties

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

TABEL 13.5.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Commodity swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	299.639.722	-	299.639.722
Aankopen/verstrekkingen	840.929.836	49.391.539	890.321.375
Verkopen/aflossingen	- 733.196.097	- 66.014.999	- 799.211.096
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 10.156.032	16.623.460	6.467.428
Stand einde huidig boekjaar	397.217.429	-	397.217.429
Stand begin vorig boekjaar	320.752.440	-	320.752.440
Aankopen/verstrekkingen	959.319.064	66.667.521	1.025.986.585
Verkopen/aflossingen	- 969.916.135	- 21.804.280	- 991.720.415
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 10.515.647	- 44.863.241	- 55.378.888
Stand einde vorig boekjaar	299.639.722	-	299.639.722

De obligaties betreffen twee Duitse kortlopende staatsobligaties met een credit rating AAA en één Franse kortlopende staatsobligatie met een credit rating AA. Hiervan is per 31-12-2019 € - (2018: € 9.147.984) gebruikt als onderpand voor de commodity swaps.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 377,84% (2018: 564,34%). De hoge omloopsnelheid van de portefeuille is vooral toe te schrijven aan het kortlopende karakter van de beleggingen. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Commodity swaps

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

TABEL 13.5.7.2 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2019

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
TRS EL JMABBS2T INDEX	60.954.229	31-3-2020	-
TRS EL MQCC208T P 0.0%	118.273.822	31-3-2020	-
TRS EL MSCYBE04 P 0.0%	79.557.264	31-3-2020	-
TRS EL SGCOS26T P 0.0%	132.241.340	31-3-2020	-
Totaal	391.026.655		-

De nominale waarde van de openstaande commodity swaps per einde 2018 bedraagt.

TABEL 13.5.7.3 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2018

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
TRS EL MQCC208T P 0.0%	133.481.841	29-3-2019	-
TRS EL MSCYBE04 P 0%	38.229.701	29-3-2019	-
TRS EL SGCOS26T P 0.0%	137.337.326	29-3-2019	-
Totaal	309.048.868		-

13.5.8. Beleggingsrisico

De activiteiten van het Beleggingsfonds 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 Beleggingsfonds zijn:

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

In de volgende paragraaf worden deze risico's verder toegelicht.

13.5.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen

Beleggen in grondstoffen doen we via derivaten en kent ook de risico's zoals beschreven in het Tegenpartijrisico. Als de grondstoffen in waarde zijn gestegen, ontvangen we het resultaat van de bank. Bij een daling van grondstoffen moeten we dit verlies betalen aan de bank.

Voor het berekenen van het rendement op grondstoffen maken we gebruik van een op maat gemaakte index. De waarde van de index wordt bepaald door de bank, op basis van de beleggingsstrategie zoals deze door ons is opgesteld. Het is mogelijk dat de opgestelde beleggingsstrategie niet meer in de markt te verkrijgen is. Doordat we met meerdere banken te handelen is dit risico klein.

Derivaten kunnen zorgen voor een grote hefboom. Bij het grondstoffenfonds wordt echter de volledige omvang van de derivaten aangehouden in liquide beleggingen. Hierdoor kan er niet meer verloren worden dan de inleg.

3 Concentratierisico

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

mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

4 Tegenpartijrisico

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

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

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

Onderpandrisico

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

5 Valutarisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Liquiditeitsrisico

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

8 Inflatierisico

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

9 Fiscaal risico

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

10 Afwikkelingsrisico

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

11 Bewaar risico

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

12 Risico van niet terugkopen participaties door het Fonds

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

- het Fonds door de inkoop niet meer aan één of meer fiscale eisen van een fiscale beleggingsinstelling voldoet

- de inkoop niet mag volgens de wet
- de inkoop niet past in het beleggingsbeleid van het Fonds
- de inkoop onevenredig schadelijk is voor de bestaande deelnemers in het Fonds
- het Fonds onvoldoende geld heeft.

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

13.5.8.2. Spreiding van de beleggingen

De onderverdeling van de commodity swaps per (hoofd)sector is als volgt.

TABEL 13.5.8.2.1 COMMODITY SWAPS NAAR (HOOFD) SECTOR PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Energie		118.090.049	30%
WTI Crude oil		34.605.858	9%
Brent Crude Oil		30.656.490	8%
Aardgas		22.718.649	6%
Diesel		10.714.130	3%
Unleaded gasoline		10.479.514	2%
Stookolie		8.915.408	2%
Landbouw		115.040.042	30%
Sojabonen		22.601.341	6%
Mais		21.701.979	6%
Sojabonen olie		13.725.036	4%
Tarwe		12.317.340	3%
Suiker		12.121.826	3%
Sojameel		11.809.005	3%
Koffie		11.339.773	3%
Katoen		4.887.833	1%
Kansas tarwe		4.535.909	1%
Edelmetalen		68.507.870	17%
Goud		52.475.777	13%
Zilver		16.032.093	4%
Industriële metalen		66.474.532	17%
Koper		28.153.919	7%
Aluminium		15.367.348	4%
Nikkel		12.395.545	3%
Zink		10.557.720	3%
Vee		22.914.162	6%
Vee		15.171.834	4%
Varkens		7.742.328	2%

(in euro's)	31-12-2019
Totaal	391.026.655 100%

TABEL 13.5.8.2.2 COMMODITY SWAPS NAAR (HOOFD) SECTOR PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
Landbouw	98.926.544 32%
Mais	22.560.568 7%
Sojabonen	18.913.792 6%
Tarwe	13.103.672 4%
Sojameel	10.074.993 3%
Sojabonen olie	7.818.936 3%
Suiker	9.704.134 3%
Koffie	7.108.124 2%
Katoen	4.635.733 2%
Kansas tarwe	5.006.592 2%
Energie	88.171.642 28%
Brent Crude Oil	21.046.228 7%
WTI Crude oil	18.759.266 6%
Aardgas	28.679.735 9%
Stookolie	10.322.232 3%
Unleaded gasoline	9.364.181 3%
Edelmetalen	51.302.111 17%
Goud	39.929.113 13%
Zilver	11.372.998 4%
Industriële metalen	49.107.865 16%
Koper	20.088.177 6%
Aluminium	13.041.862 4%
Zink	7.849.841 3%
Nikkel	8.127.985 3%
Vee	21.540.706 7%
Vee	15.421.538 5%
Varkens	6.119.168 2%
Totaal	309.048.868 100%

13.5.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Beleggingsfonds gebruikt wordt gemaakt van Securities Financing Transactions (SFT's) is het verplicht om in de jaarrekening informatie over het gebruik van SFT's

op te nemen. Welke informatie opgenomen moet worden is vastgelegd in de verordening², die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In het Beleggingsfonds wordt gebruik gemaakt van grondstoffen swaps, deze worden in verordening aangeduid als “totale-opbrengstswaps”. In onderstaande tabel staat

de informatie over de in de in het Beleggingsfonds gebruikte SFT's.

TABEL 13.5.8.3.1 SFT INFORMATIE

Onderwerp	Informatie
Algemene gegevens	
1) het bedrag van de uitgeleende effecten en grondstoffen als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	Niet van toepassing
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: US\$ 476.826.359 Deel van het beheerd vermogen: 100%
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	Niet van toepassing
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	- Macquarie - Morgan Stanley - Societe Generale - JP Morgan
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Niet van toepassing
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	Niet van toepassing
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	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-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: BNY Mellon

² VERORDENING (EU) 2015/2365 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012

Onderwerp	Informatie
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
Gegevens over het rendement en de kosten	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

14. Overige gegevens algemeen

14.1. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea

Beleggingspools had op 31 december 2018 en 31 december 2019 de volgende persoonlijke belangen (in aantallen) in beleggingen waarin het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged ook belegt.

TABEL 14.1.1 PERSOONLIJKE BELANGEN BESTUURDERS IN ACHMEA IM GLOBAL ENHANCED EQUITY FUND EUR HEDGED

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

14.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 1

Verklaring over de jaarrekeningen 2019 van de Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 1

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 genoemde fondsen op 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Deze verklaring heeft betrekking op de jaarrekeningen over de periode 1 januari 2019 tot en met 31 december 2019 van de fondsen: Achmea Mixfonds Zeer Defensief, Achmea Mixfonds Defensief, Achmea Mixfonds Neutraal, Achmea Mixfonds Offensief, Achmea Mixfonds Zeer Offensief, Achmea Mondiaal Aandelenfondsen en Achmea Bedrijfsobligaties en EURO Staatsobligaties.

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekeningen 2019 van Achmea Mixfonds Zeer Defensief, Achmea Mixfonds Defensief, Achmea Mixfonds Neutraal, Achmea Mixfonds Offensief, Achmea Mondiaal Aandelenfondsen, Achmea Mixfonds Zeer Offensief en Achmea Bedrijfsobligaties en EURO Staatsobligaties Fonds te Zeist ('de fondsen') gecontroleerd.

De jaarrekeningen bestaan uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de 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 jaarrekening'.

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

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 1 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).

Benadrukking van de onzekerheid in verband met de effecten van het coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in punt 5.2.11, 6.2.11, 7.2.11, 8.2.11, 9.2.11, 10.2.11 en 11.2.11 van de jaarrekening waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) op het beleggingsfonds en op de omgeving waarin het beleggingsfonds opereert alsmede de genomen en geplande maatregelen om met deze gebeurtenissen en omstandigheden om te gaan heeft beschreven. In deze toelichting is ook beschreven dat er nog steeds onzekerheden bestaan en dat het daarom op dit moment redelijkerwijs niet goed mogelijk is om de toekomstige effecten in te schatten. Ons oordeel is niet aangepast met betrekking tot de aangelegenheid.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- profiel;
- bestuursverslag;
- bestuursverslag per jaarrekening;
- overige gegevens per jaarrekening;
- jaarrekening algemeen;
- informatie over Beleggingsfondsen;
- 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 controle-werkzaamheden 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 beleggingsfondsen hun bedrijfsactiviteiten kunnen 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, 19 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekeningen 2019 van de Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 1

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

15. Bijlagen

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

15.1. Uitsluitingen Beleggingsfondsen per 31 december

TABEL 15.1.1 UITSLUITINGEN STAATSOBLIGATIES

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

TABEL 15.1.2 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

TABEL 15.1.3 UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F
22nd Century Group Inc	USA						x
Adris Grupa DD	Croatia						x
AECOM	United States	x					
Aerojet Rocketdyne Holdings Inc	United States	x					
Aeroteh SA	Romania				x		
Airbus Group SE	Netherlands	x					
Al Eqbal Co for Investment PLC	Jordan						x
Alliance One International Inc	USA						x
Alstom S.A.	France					x	
Altria Group Inc	USA						x
Anhui GreatWall Military Industry Co., Ltd.	China				x		
Aryt Industries Ltd	Israel	x		x	x		

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F
Asenovgrad Tabac AD-Asenovgrad	Bulgaria						x
Babcock International Group PLC	United Kingdom	x					
BAE Systems PLC	United Kingdom	x					
Bank Hapoalim	Israel					x	
Bank Leumi Le-Israel	Israel					x	
Bharat Dynamics Limited	India	x					
Boeing Co/The	United States	x					
Booz Allen Hamilton Holding Corp	United States	x					
British American Tobacco Malaysia Bhd	Malaysia						x
British American Tobacco PLC	UK						x
Brookfield Asset Management Inc. Class A	Canada	x					
Brookfield Business Partners L.P.	Bermuda	x					
Bulgartabac Holding AD	Bulgaria						x
BWX Technologies Inc	United States	x					
CACI International Inc	United States	x					
Centrais Eletricas Brasileiras S.A. - Eletrobras	Brazil					x	
Centrais Eletricas Brasileiras SA-Eletrobras Pfd B	Brazil					x	
China Shipbuilding Industry Co., Ltd.	China	x					
Cintas	United States					x	
Cohort PLC	United Kingdom	x					
Coka Duvanska Industrija AD Coka	Serbia						x
Constructions Industrielles de la Mediterranee SA	France	x					
Duvanski Kombinat AD Podgorica	Montenegro						x
Eastern Tobacco	Egypt						x
Elbit Systems Ltd	Israel				x		
Elbit Systems Ltd.	Israel					x	
Electronic Cigarettes International Group Ltd	USA						x
Energy Transfer LP	United States					x	
Engility Holdings Inc	United States	x					
Fabrika Duhana Sarajevo DD Sarajevo	Bosnia and Herzegovina						x
Fabrika Duvana AD Banja Luka	Bosnia and Herzegovina						x
Fluor Corp	United States	x					
Fortive Corp.	United States	x					
General Dynamics Corp	United States	x			x		
Godfrey Phillips India Ltd	India						x
Golden Tobacco Ltd	India						x
Gotse Delchev Tabac AD-Gotse Delchev	Bulgaria						x
GP Strategies Corp	United States	x					

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F
Gudang Garam Tbk PT	Indonesia						x
Hanwha Corp	South Korea			x	x		
Harel Insurance Investments & Financial Services Ltd	Israel					x	
Harris Corp	United States	x					
Hitachi Zosen Corp	Japan	x					
Honeywell International Inc	United States	x					
Hrvatski Duhani DD	Croatia						x
Huabao International Holdings Ltd	China						x
Huntington Ingalls Industries Inc	United States	x					
Imperial Brands PLC	United Kingdom						x
Incitec Pivot Limited	Australië					x	
ITC Ltd	India						x
Jacobs Engineering Group Inc	United States	x					
Japan Tobacco Inc	Japan						x
Karelia Tobacco Co Inc SA	Greece						x
KBR, Inc.	United States	x					
Khyber Tobacco Co Ltd	Pakistan						x
Kothari Products Ltd	India						x
KT&G Corp	South Korea						x
L3 Technologies Inc	United States	x			x		
Larsen & Toubro Ltd	India	x					
Leidos Holdings Inc	United States	x					
Leonardo SpA	Italy	x					
LIG Nex1 Co., Ltd.	South Korea				x		
Lockheed Martin Corp	United States	x		x	x		
Lumibird	Frankrijk	x					
Mizrahi-Tefahot Bank	Israel					x	
Moog Inc	United States	x					
Motovilihinskie zavody PAO	Russian Federation				x		
Mount TAM Biotechnologies Inc	USA						x
Ngan Son JSC	Viet Nam						x
Northrop Grumman Corp	United States	x					
NTC Industries Ltd	India						x
Pazardzhik BTM AD Pazardzhik	Bulgaria						x
Philip Morris International Inc	USA						x
Phillips 66	United States					x	
Poongsan Corp	South Korea				x		
Poongsan Holdings Corp	South Korea				x		

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

15.2. Informatie over de Robeco fondsen

15.2.1. Robeco Sustainable Property Equities

Algemeen

Met ingang van 28 oktober 2019 is naam van het Robeco fonds aangepast van Robeco Capital Growth Funds - Robeco Property Equities IH EUR naar Robeco Capital Growth Funds - Robeco Sustainable Property Equities IH EUR.

Robeco Sustainable Property Equities is een subfonds van Robeco Capital Growth Fonds, dat statutair gevestigd is in Luxemburg als instelling voor collectieve belegging in de vorm van een 'Société d'Investissement à Capital Variable' (SICAV) naar Luxemburgs recht.

Robeco Capital Growth Fonds SICAV is conform de richtlijn beleggingsinstellingen toegelaten in Nederland en staat onder toezicht van de CSSF in Luxemburg. Robeco Luxembourg S.A. is als beheerder van Robeco Sustainable Property Equities geautoriseerd door en staat onder toezicht van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) te Luxemburg. Robeco Sustainable Property Equities is geautoriseerd als ICBE door de CSSF. Het Robeco Sustainable Property Equities is opgenomen in het register van de AFM (notificatie van buitenlandse ICBE's). Robeco Luxembourg S.A. is gevestigd in Luxemburg. De aan- en verkoop van deelnemingsrechten in het Robeco Sustainable Property Equities Fonds vindt plaats conform de vastgelegde voorwaarden.

Voor het Robeco Sustainable Property Equities is een Engelstalig prospectus beschikbaar alsmede de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) in het Nederlands.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het externe Fonds waarin wordt belegd, verwijzen wij u naar het jaarverslag van het externe Fonds, wat kosteloos verkrijgbaar is bij uw verzekeraar en naar de website van de aanbieder van het externe Fonds.

Beleggingsbeleid

Robeco Sustainable Property Equities belegt wereldwijd in beursgenoteerde vastgoedaandelen. Robeco Sustainable Property Equities richt zich op ondernemingen met de beste vooruitzichten binnen de sector. Er wordt gebruik gemaakt van zorgvuldig ontwikkelde modellen om aandelen te kiezen met goede winstverwachtingen en redelijke waarderingen. Daarnaast worden ondernemingen aan een individuele screening onderworpen via gesprekken met het management en beoordeling van cijfers.

Robeco Sustainable Property Equities voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van Robeco Sustainable Property Equities 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 geldt de S&P Developed Property Net Return Index (hedged naar EUR).

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

Beleggingsresultaat

De Nederlandse vastgoedmarkt presteerde in 2019 opnieuw sterk. Wederom was dit het gevolg van waardeinstijgingen in de sectoren Woningen en Kantoren. De combinatie van de lage rente en de sterke vraag naar woningen en kantoren van huurders resulteerden in hoge rendementen. De bouwproductie van met name woningen werd vertraagd door de stikstofproblematiek.

De belangrijkste ontwikkelingen in 2019 per sector waren als volgt:

- Woningen: de koopwoningenmarkt zette in 2019 de positieve trend door. Hoewel het rendement minder hoog was dan de afgelopen twee jaar is het toch bovengemiddeld hoog. Het tekort aan (huur)woningen zorgt voor een sterke vraag naar betaalbare woningen. Er komt steeds meer politieke druk om de huren van woningen in de grote steden betaalbaar te houden. Het kabinet overweegt maatregelen om huurstijgingen te beperken. Tegelijkertijd is de productie van nieuwe woningen, mede door de stikstofproblematiek, onvoldoende om te voldoen aan de vraag. Daardoor blijft er krapte op de woningmarkt. Dit heeft ook een positief effect op de beleggershuurwoningenmarkt. De huren stegen en de bezettingsgraad van huurwoningen is hoog.

- Winkels: in 2019 zette de divergentie van de winkelmarkt zich door. De waarde van winkels op A-locaties is relatief stabiel. Op B en C-locaties staan de huren en de waarde van de winkels onder druk. Ook de leegstand neemt in dit segment toe. Het consumenten gedrag verandert mede onder invloed van internet winkelen en spitst zich toe op het “belevingswinkelen” en “gemakswinkelen”. Belevingswinkelen gebeurt vooral in grote steden waarbij winkelen onderdeel uit van ‘een dagje uit’. Gemakswinkelen richt zich op wijkwinkelcentra. Waarbij het gemak om de dagelijkse boodschappen te kunnen doen voorop staat. Een aantal retailers hadden het in 2019 moeilijk waarbij het vertrek van Hudson’s Bay uit Nederland het meest in het oog sprong. De leegstand in de Winkelsector daalde in 2019 doordat nieuwe retailers zich in Nederland vestigen en de herbestemming van lege winkelruimten naar horeca, woningen en kantoren. De leegstand is 6%.
- Kantoren: Ook in de kantorensector is er sprake van een tweedeling. In de grote vier steden is door de economische groei veel vraag naar kantoorruimte. Een voorbeeld hiervan is de Zuid-as in Amsterdam waar de waarde van kantoren in 2019 sterk steeg. Daarnaast zijn er ook segmenten in de markt waar veel leegstand is en structurele overcapaciteit zorgt voor aanhoudende druk op de kantorenmarkt.

In 2019 steeg de waarde van een participatie (IH EUR shares) in Robeco Sustainable Property Equities IH EUR van € 134,86 naar € 164,45, wat een beleggingsresultaat van 21,92% betekent (bron: factsheet Robeco Sustainable Property Equities IH EUR per 31 december 2019).

Beleggingsspecificatie

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 15.2.1.1 SECTOR VERDELING

Sector	31-12-2019	31-12-2018
Onroerend goed fondsen (REIT's)	71,47%	72,32%
Beheer & ontwikkeling onroerend goed	22,91%	22,15%
Overig	3,52%	3,53%
Liquiditeit	2,10%	2,00%
Hotels, restaurants en vrijetijdsbesteding	-	-
Totaal	100%	100%

De geografische onderverdeling is als volgt.

TABEL 15.2.1.2 GEOGRAFISCHE SPREIDING

Regio	31-12-2019	31-12-2018
Amerika	56,30%	52,40%
Azië	27,50%	29,30%
Europa	16,20%	18,30%
Totaal	100%	100%

De 10 grootste belangen zijn:

TABEL 15.2.1.3 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2019

Bedrijf	31-12-2019
Prologis Inc	5,15%
Equinix Inc	4,45%
Simon Property Group Inc	3,89%
AvalonBay Communities Inc	3,88%
Alexandria Real Estate Equities Inc	3,51%
Mitsubishi Estate Co Ltd	3,00%
Boston Properties Inc	3,00%
Healthpeak Properties Inc	2,79%
Sun Hung Kai Properties Ltd	2,73%
Apartment Investment & Management Co	2,63%

TABEL 15.2.1.4 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2018

Bedrijf	31-12-2018
Simon Property Group Inc	5,30%
Prologis Inc	4,29%
AvalonBay Communities Inc	3,66%
Unibail-Rodamco-Westfield	3,29%
Boston Properties Inc	2,89%
Mitsui Fudosan Co Ltd	2,86%
Ventas Inc	2,85%
Sun Hung Kai Properties Ltd	2,85%
Equity Lifestyle Properties Inc	2,74%
Deutsche Wohnen SE	2,64%

15.2.2. 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

Voor aandelen uit opkomende markten was 2019 in absolute zin een sterk jaar met een benchmarkrendement van ruim 20%. Ondanks dit sterke resultaat bleven aandelen uit opkomende markten behoorlijk achter bij aandelen uit ontwikkelde landen. Deze categorie rendeerde in 2019 zelfs met circa 30%.

Na een teleurstellend einde van 2018 ging 2019 voortvarend van start met een rendement voor opkomende markten aandelen van ruim 8% in januari. De rest van het eerste kwartaal verliep ook positief. Colombia behaalde in euro's het hoogste rendement met een plus van circa 27% gevolgd door China waar de index met ruim 20% in waarde steeg. De Chinese index profiteerde duidelijk van de toegenomen interesse in lokale aandelen als gevolg van de uitbreiding van China in de opkomende markten index later dit jaar.

De impasse waarin China en de VS verkeerden voor het vinden van een oplossing van het handelsconflict bedreigde het positieve beurs sentiment. Zowel Chinese als Zuid Koreaanse aandelenbeurzen stonden als gevolg van het handelsconflict onder druk in mei. In juni lieten de markten weer hun veerkracht zien maar het handelsconflict hield de markten in zijn greep. Beleggers bleven bezorgd om de wereldwijde economische groei. Opkomende landen zoals Zuid-Afrika en Indonesië, die gevoelig zijn voor de ontwikkeling van de Amerikaanse dollar, kwamen onder druk te staan. De Argentijnse aandelenmarkt kwam onder vuur te liggen door de politieke onrust en behoorde tot de slechts presterende landen in 2019.

De aankondiging van een oplossing voor het handelsconflict tussen de VS en China in combinatie met een renteverlaging van de Amerikaanse centrale bank, stuwden de aandelenbeurzen in de laatste maanden van het jaar verder omhoog. In Azië noteerden vooral de Chinese, Zuid Koreaanse en Taiwanese aandelenindices fors hoger als gevolg van afnemende spanningen rondom het handelsconflict.

Het fonds bleef in 2019 achter bij de benchmark. Dit was met name toe te schrijven aan selectie van aandelen in China, India en Indonesië. Aandelenselectie in de sector communicatie pakte ook negatief uit. Positieve resultaten kwamen vanuit de sectoren vastgoed en materialen, maar konden per saldo niet voorkomen dat het fonds achterbleef bij de benchmark.

In 2019 steeg de waarde van een participatie in het Robeco Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund van € 137,18 naar € 162,47. Rekening houdend met het uitgekeerde dividend van € 3,03 per participatie betekende dit een (bruto) beleggingsresultaat van 20,24%. De benchmark van het Fonds, de MSCI Emerging Markets Index, steeg in dezelfde periode met 20,61%. Het fondsvermogen steeg in 2019 van € 1.234 miljoen naar € 1.743 miljoen (bron: factsheet Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund 31-12-2019).

Beleggingsspecificatie

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 15.2.2.1 SECTOR VERDELING

Sector	31-12-2019	31-12-2018
Financiële dienstverlening	25,00%	25,50%
Informatie technologie	16,30%	14,90%
Consument cyclisch	13,70%	9,50%
Telecom	11,30%	13,60%
Energie	8,30%	9,00%
Basismaterialen	6,60%	8,40%
Consument defensief	5,40%	5,70%
Industrie en dienstverlening	4,40%	5,20%
Vastgoed	4,00%	2,70%
Nutsbedrijven	3,10%	3,70%
Farmacie en gezondheidszorg	1,80%	1,80%
Overig	0,10%	0,00%
Totaal	100%	100%

De 10 grootste belangen worden weergegeven in onderstaande tabellen.

TABEL 15.2.2.2 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2019

Bedrijf	31-12-2019
Alibaba Group Holding Ltd ADR	5,59%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	4,53%
Tencent Holdings Ltd	4,17%
Samsung Electronics Co Ltd	3,90%
China Construction Bank Corp	1,38%
Ping An Insurance Group Co Of China Ltd	1,23%
Naspers Ltd	1,16%
Gazprom Pjsc Adr	0,90%
Petroleo Brasileiro Sa Adr	0,88%
Industrial & Commercial Bank of China Lt	0,87%

TABEL 15.2.2.3 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2018

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