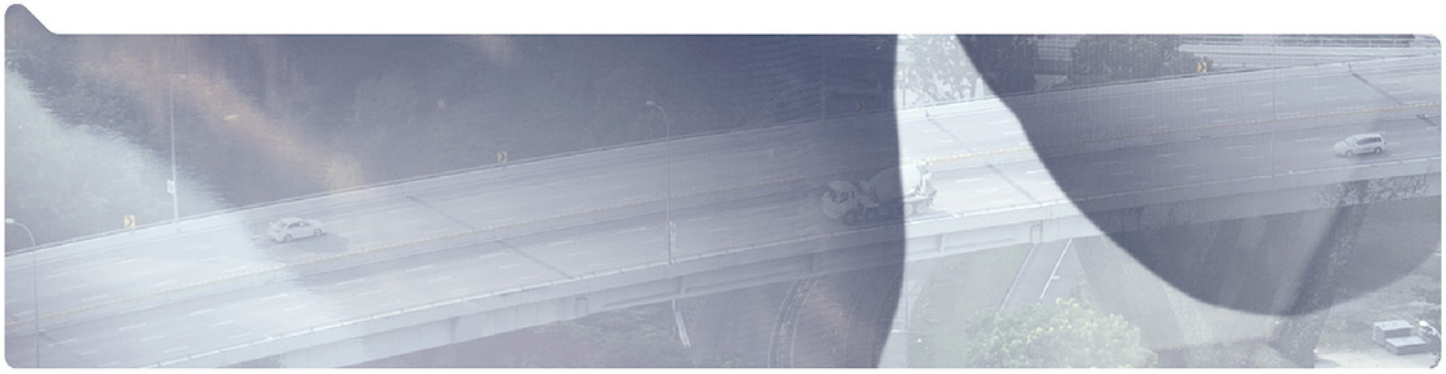


Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen

Jaarverslag 2020

achmea

Investment Management



1. Belangrijke informatie

Voor u ligt het jaarverslag 2020 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 20
6. Achmea Mixfonds Defensief 39
7. Achmea Mixfonds Neutraal 58
8. Achmea Mixfonds Offensief 77
9. Achmea Mixfonds Zeer Offensief 96
10. Achmea Mondiaal Aandelenfonds 114
11. Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds 132
12. Jaarrekening algemeen 150
13. Informatie over Beleggingsfondsen 155
14. Overige gegevens algemeen 215
    14.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 215
15. Bijlagen 221

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
Amsterdam Branche
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 verrekende 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 2020. 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 2020 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 2020

Covid-19, impact voor de Beheerder

Het jaar 2020 staat sterk in het teken van de uitbraak van het Covid-19 virus, ook voor de Beheerder van de Fondsen (Achmea Investment Management b.v.). De impact op onze samenleving is groot en men is op zoek naar de balans in het ''nieuwe normaal''. Nadat eind februari 2020 de financiële markten werden geraakt en daarmee ook de Fondsen, heeft de Beheerder het Financieel Crisis Team (FCT) geactiveerd. Kort nadat ook in Nederland de eerste besmettingen waren geconstateerd is het Business Crisis Team (BCT) geactiveerd.

In samenspraak met alle betrokken partijen heeft de Beheerder de mogelijke impact van de Covid-19 crisis inzichtelijk gemaakt aan de hand van scenarioplanning. Op basis van deze scenario's en de actuele ontwikkelingen kon daar waar nodig partijen op tijd geïnformeerd worden. De Beheerder heeft de ontwikkelingen nauwgezet gevolgd en vertaald naar risico's, die daaruit konden voortkomen voor zowel de Fondsen, de Beleggingsfondsen als de organisatie.

Conform beleid heeft de Beheerder contact met onze uitbestedingspartners gehad over de maatregelen die zij (moesten) nemen, om te borgen dat ze de dienstverlening konden continueren. In relatie tot het Covid-19 virus is aan de dienstverleners specifiek gevraagd naar de maatregelen die zij hebben getroffen om de risico's te beheersen. De Beheerder blijft met hen in gesprek om er zeker van te zijn dat er adequaat wordt gereageerd op ontwikkelingen.

Het personeel van de Beheerder werkt vanaf medio maart vrijwel uitsluitend vanuit huis. De infrastructuur was al in hoge mate ingericht op thuiswerken, waardoor deze overgang goed is verlopen. Door primair vanuit huis te werken, wordt het risico van besmetting beperkt en wordt de continuïteit van de dienstverlening zo goed mogelijk gewaarborgd. Bestaande draaiboeken en crisisscenario's zijn sinds het ontstaan van de uitbraak in werking.

Exchange Traded Funds (ETF's) zijn toegevoegd aan het beleggingsbeleid van de Achmea IM Beleggingsfondsen

Met ingang van 1 januari 2020 is het voor de Beleggingsfondsen mogelijk om te beleggen in door de Beheerder goedgekeurde Exchange Traded Funds (ETF's). ETF's kunnen ingezet worden om cash te beheren en exposure naar de benchmark op te bouwen. ETF's mogen niet gebruikt worden in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged en het Achmea IM Euro Money Market Fund.

Wijze van communiceren over de op- en afslagen van de Achmea IM Beleggingsfondsen is aangepast

Met ingang van 28 april 2020 worden de op- en afslagen niet meer via het prospectus, maar via de website van de Beheerder gepubliceerd.

Elektronisch vergaderen mogelijk geworden bij de Achmea IM Beleggingsfondsen

Met ingang van 25 mei 2020 kan de Beheerder besluiten dat de vergadering van Participanten uitsluitend via elektronische weg toegankelijk is. De voorwaarden van het Beleggingsfonds zijn hierop aangepast.

Het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds Achmea IM Euro Government Bond Pool is gewijzigd per 1 mei 2020.

Het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds is gewijzigd op 1 mei 2020 op de volgende onderdelen:

- De benchmarkis gewijzigd van 'de Bloomberg Barclays Capital Euro Aggegrate Treasury Total Return Index' naar 'Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weigthed 75% Core + 25% Non-core Total Return Index'.
- Van passief naar actief beheer.
- Het beleginguniversum is uitgebreid met obligaties van supranationale instellingen, opties op futures, valuta forwards, renteswaps en inflatieswaps.

Omwisseling van participaties

Vanwege een samenvoeging van de Beleggingsfondsen zijn op 15 mei 2020 de participaties in de Achmea IM Euro Government Bond Pool omgewisseld voor participaties in het Achmea IM Euro Government Bond Fund.

Wijzigingen in het Beleggingsfonds Achmea IM Euro Government Bond Fund

Het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds is in 2020 tweemaal aangepast.

Met ingang van 1 januari 2020 zijn de belangrijkste wijzigingen:

- Het streven van het Beleggingsfonds om de ex-ante tracking error niet boven de 2% te laten uitkomen, is aangepast naar 1,5%.
- De volgende restrictie is toegevoegd: "Er mag in de portefeuille voor maximaal 15% buiten de EMU worden belegd. Toegestane categorieën zijn hierbij staatsobligaties supranationale obligatie van uitgevende entiteiten en afgeleide instrumenten".
- De modified duration van het Beleggingsfonds mag maximaal 2 afwijken van de benchmark. Dit is verlaagd naar 1.
- De maximale hefboomfinanciering zoals beschreven in de AIFM-richtlijn is verlaagd van 200% naar 150%.

Met ingang van 28 april 2020 zijn de belangrijkste wijzigingen:

- De regio EMU wordt Eurozone. Er wordt voornamelijk belegd in investment grade Euro gedenomineerde staatsobligatie uit de Eurozone.
- Er kan belegd worden in door de overheid gegarandeerde obligaties van een in de benchmark opgenomen land.

Uitbesteding van de administratie

Met ingang van 28 april 2020 is de administratie van het Beleggingsfonds uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV, daarvoor werd de administratie uitgevoerd door de Beheerder.

Wijziging Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV is met ingang van 28 april 2020 de nieuwe Bewaarder en Depotbank van het Achmea IM Euro Government Bond Fund, zij zijn de opvolger van CACEIS Bank S.A.

Wijziging stichting juridisch eigenaar

De Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools is met ingang van 28 april 2020 de nieuwe stichting juridische eigenaar van het Beleggingsfonds. Tot de genoemde datum was Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management EMU Staatsobligatie Fonds de juridisch eigenaar van het Beleggingsfonds.

Samenvoeging van Beleggingsfondsen

Het Beleggingsfonds is op 15 mei 2020 samengevoegd met de Achmea IM Euro Government Bond Pool, waarbij het laatstgenoemde fonds het verdwijnende Beleggingsfonds is.

Implementatie nieuwe duurzaamheid wetgeving

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Op basis daarvan wordt op het gebied van duurzaamheid in 2020 en 2021 veel nieuwe wet- en regelgeving ingevoerd.

De eerste belangrijke wetswijziging is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Deze is op 10 maart 2021 ingegaan. De SFDR wetgeving verplicht beheerders van beleggingsinstellingen om in fondsdocumentatie, zoals prospectussen, transparant te zijn in welke fondsen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's, welke fondsen duurzaam beleggen tot doel hebben en welke fondsen dit niet doen.

Binnen Achmea IM is een projectgroep gestart om deze nieuwe wetgeving te implementeren. De wetgeving heeft geen impact op het beleggingsbeleid van het Fonds. Met ingang van het verslagjaar 2021 heeft de wetgeving wel

impact op de jaarverslagen van de beleggingsinstellingen, dit zal in de tweede helft van 2021 geconcretiseerd gaan worden, de regelgeving is hier nog niet concreet in. Voor het verslagjaar 2020 zijn er geen gevolgen voor de jaarverslagen.

4.5. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

Bij Achmea IM vinden we Maatschappelijk Verantwoord Beleggen (MVB) belangrijk. Al sinds 2007 geven we hieraan invulling in onze beleggingsfondsen en stellen we MVB centraal voor onze klanten. We onderschrijven een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale kaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights.

4.5.1. MVB-beleid van de Beheerder

Internationale kaders

De internationale uitgangspunten van het UN Global Compact vormen een van de normenkaders voor Achmea IM. Het UN Global Compact vindt haar oorsprong in internationaal breed geaccepteerde verdragen, zoals de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens, de conventies van de International Labour Organisation, de Verklaring van Rio inzake Milieu & Ontwikkeling en de anti-corruptie principes van de UN Conventie tegen Corruptie.

Daarnaast gebruikt Achmea IM de OESO richtlijn voor institutionele beleggers als leidraad voor de beoordelingen van ondernemingen waarin de beleggingsfondsen van Achmea IM beleggen. De OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen maken duidelijk wat van ondernemingen wordt verwacht op het gebied van maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). Ze bieden ondernemingen handvatten over hoe om te gaan met kwesties zoals ketenverantwoordelijkheid, mensenrechten, kinderarbeid, milieu en corruptie. Daarnaast onderscheiden de OESO-richtlijnen consumentenbelangen, wetenschap en technologie, mededinging en belastingen. De OESO-richtlijnen worden momenteel onderschreven door 44 landen. Hiermee zijn deze richtlijnen de enige door overheden onderschreven MVO-richtlijnen voor internationaal ondernemen en het enige kader dat een geschillenbeslechtingssysteem bevat.

De UN Guiding Principles on Business and Human Rights zijn internationale normen over mensenrechten waaraan staten en ondernemingen zich dienen te houden. Deze zijn in 2011 door de Mensenrechtenraad van de Verenigde Naties goedgekeurd.

Speerpuntthema's van Achmea IM

Naast de internationale normen leggen we extra nadruk op vijf maatschappelijke thema's binnen het MVB-beleid. Deze thema's staan dicht bij de identiteit van Achmea en haar bedrijfsonderdelen en worden verderop in deze paragraaf uitgewerkt. Deze thema's zijn:

- Mensenrechten
- Arbeidsnormen
- Natuur & Milieu
- Gezondheid
- Klimaatverandering

De Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties vormen de wereldwijde maatschappelijke agenda voor overheden, ondernemingen en beleggers. Achmea IM wil ook hier een bijdrage aan leveren door expliciet te kiezen voor doelstellingen die aansluiten bij de thema's die Achmea IM heeft gekozen. De door Achmea IM gekozen SDG's zijn SDG 3 'Goede gezondheid en welzijn', SDG 7 'Betaalbare en duurzame energie' en SDG 13 'Klimaatactie'. De gekozen SDG's sluiten goed aan bij het thema Gezondheid en Klimaat.

De sociale en fundamentele thema's als Mensenrechten en Arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM. Dit zijn thema's die, net als het thema Natuur & Milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's Gezondheid en Klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het UN Global Compact. Als grootse zorgverzekeraar ligt het thema gezondheid voor de hand. Klimaatverandering is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea en Achmea IM.

Instrumenten

Met onderstaande Maatschappelijke Verantwoord Beleggen (MVB)- instrumenten geven we invulling aan de vijf genoemde thema's:

1. Screenen van de Achmea IM beleggingsfondsen op schendingen van internationale normen
2. Uitsluiten van ondernemingen en landen
3. Toepassen van betrokken belegger instrumenten
   - het voeren van dialogen met ondernemingen (engagement)
   - corporate governance
   - stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting)
4. Integreren van duurzaamheidsinformatie in beleggingsprocessen (ESG-integratie)

1. Screenen van de Achmea IM beleggingsfondsen op schendingen van internationale normen

Om goed inzicht te krijgen of ondernemingen zich houden aan de internationale normen, zoals verwoord in het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights, screent Achmea IM periodiek de Achmea IM beleggingsfondsen. Dat betekent dat het beleggingsuniversum wordt gecheckt op ondernemingen die mensenrechten, arbeidsnormen, milieunormen en anti-corruptieregels schenden. Hierbij wordt gekeken naar impact van het gedrag van de onderneming op de samenleving en/of milieu en de ernst, schaal en onomkeerbaarheid van de schending. Dit betekent:

- Ernst verwijst naar de heftigheid van de negatieve impact.

- Met Schaal wordt het bereik van het gevolg bedoeld, bijvoorbeeld het aantal mensen dat wordt getroffen of kan worden getroffen of de omvang van de milieuschade.
- Onomkeerbaarheid verwijst naar de grenzen aan de mogelijkheden om de situatie van de getroffen personen of het milieu te herstellen zodat deze overeenkomt met de situatie die voorafging aan de negatieve impact.

Door het screenen van de beleggingen in de Achmea IM beleggingsfondsen en het beleggingsuniversum, kunnen we risico's (negatieve Impact) voor de samenleving en milieu, identificeren. Door middel van het Normatieve engagementprogramma, spreken we ondernemingen aan op hun gedrag om zo de (potentiële) negatieve impact te voorkomen of te verminderen. Over het monitoren van voortgang en de resultaten van dialoog rapporteren wij periodiek. Wanneer een onderneming schade heeft veroorzaakt aan samenleving of milieu zal Achmea IM de onderneming nadrukkelijk oproepen tot herstel- en verhaalmogelijkheden voor degene die schade hebben geleden.

2. Uitsluiten van ondernemingen en landen

Achmea IM kiest er nadrukkelijk voor om niet te beleggen in bepaalde ondernemingen (dit geldt zowel voor aandelen als bedrijfsobligaties). Het betreft ondernemingen met betrokkenheid bij de volgende producten:

- Controversiële wapens (nucleaire-, biologische- en chemische wapens, landmijnen en clusterbommen);
- Tabak;
- Steenkolen en teerzanden.

Gedrag van ondernemingen

Achmea IM kan ook overgaan tot uitsluiten op basis van gedrag. Wij sluiten ondernemingen uit die structureel de uitgangspunten van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen of de UN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden. Indien de onderneming niet langer meer de internationale normen schendt dan mag er weer in die onderneming belegd worden.

Landen

Ook staatsobligaties van landen worden uitgesloten van beleggingen, wanneer deze landen op structurele en langdurige wijze mensenrechten en arbeidsnormen schenden. Het gaat daarbij niet zo zeer om de vraag of de overheden internationale conventies en verdragen hebben ondertekend, maar of landen deze afspraken daadwerkelijk naleven. Naast de EU-sanctielijst en de VN-sanctielijst worden de prestaties van de landen in de Freedom in the World index (mensenrechten), de ITUC Global Rights index (arbeidsnormen) en de Corruption Perception Index (corruptie) als vertrekpunt gebruikt bij het opstellen van een MVB-landenuitsluitingslijst.

Staatsbedrijven van uitgesloten landen

In aansluiting op het landenbeleid kiest Achmea IM ervoor om niet te beleggen in staatsbedrijven van landen die uitgesloten zijn. Dit betreft ondernemingen waarin de uitgesloten staat een belang heeft van 50% of meer. Passend bij het thema gezondheid, kan Achmea IM besluiten om staatsbedrijven gerelateerd aan gezondheidszorg niet uit te sluiten van beleggingen.

3. Achmea IM is een betrokken belegger

Achmea IM gaat in gesprek met ondernemingen waarin wij namens beleggingsinstellingen/klanten beleggen. Daarnaast maken wij actief gebruik van onze aandeelhoudersrechten om langetermijn-waardecreatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wij namens beleggingsinstellingen/klanten beleggen. Daarbij besteden wij aandacht aan de strategie, duurzaamheid en corporate governance van ondernemingen.

a. Voeren van dialogen met ondernemingen, engagement

Achmea IM maakt onderscheid tussen twee soorten engagement: Normatieve engagement en Thematische engagement.

Normatieve engagement

Het doel van het Normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen[1] te stoppen of te voorkomen. Structurele schendingen van deze normen vergroten het risico op nadelige gevolgen voor de onderneming, haar directe omgeving zoals lokale gemeenschappen of het milieu en voor andere belanghebbenden. Activiteiten die (mogelijk) leiden tot een schending van de internationale normen staan veelal in de belangstelling van niet-gouvernementele organisaties (ngo's) en de media. In de praktijk leiden deze schendingen vaak tot rechtszaken, die boetes of het uitbetalen van schadeclaims door de ondernemingen tot gevolg kunnen hebben. Dit zijn directe negatieve financiële effecten, die de belangen van aandeelhouders schaden. Indien de onderneming de schending van de norm niet opheft en niet langer openstaat voor dialoog, kan de onderneming worden uitgesloten en wordt de onderneming op de uitsluitingslijst geplaatst.

Thematische engagement

Het Thematische engagementprogramma heeft een andere doelgroep dan Normatieve engagement. Hier staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren. De thema's waarop engagement plaatsvindt, zijn passend binnen de speerpunten van Achmea IM. Bij de keuze van een thema spelen de volgende zaken een rol:

- Materialiteit van het thema;
- Sociale of ecologische relevantie van het thema;
- Omvang van de onderneming in de beleggingsportefeuille (zowel aandelen als bedrijfsobligaties);

[1] Principes van het UN Global Compact, OESO richtlijnen voor Multinationale ondernemingen of UN Guiding Principles onBusiness & Human Rights

- Succeskans van de dialoog.

Omdat Achmea IM en haar klanten onderdeel zijn van de Nederlandse samenleving, besteedt Achmea IM binnen het Thematische engagementprogramma extra aandacht aan Nederlandse ondernemingen. In het ESG Nederland engagementtraject gaat Achmea IM in gesprek met Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen. Dit valt veelal samen met het aandeelhouder-vergaderingenseizoen. Deze dialogen vinden vaak in collectief verband plaats, in samenwerking met andere Nederlandse institutionele beleggers en Eumedion, het Nederlandse corporate governance platform voor institutionele beleggers. Het gezamenlijke doel is de beïnvloeding van governance en duurzaamheids-thema's, veelal ingegeven door de actualiteit van de aandeelhoudersvergadering. Te denken valt aan beloningsbeleid, benoeming van bestuurders, fusies & overnames en sociaal- en milieubeleid. Doordat het ESG Nederland engagementprogramma gedreven wordt door agenda van de aandeelhoudersvergadering, heeft dit programma een ander karakter dan het reguliere thematisch engagementprogramma.

b. Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Corporate governance wordt vaak vertaald met goed ondernemingsbestuur. Het heeft betrekking op de verhouding tussen de verschillende organen van de onderneming zoals raad van bestuur, raad van commissarissen, aandeelhouders en andere belanghebbenden. Hierbij spelen rekenschap, transparantie en toezicht een centrale rol. Achmea IM belegt met de aandelenfondsen wereldwijd in beursgenoteerde ondernemingen en is daardoor ook aandeelhouder.

Betrokken aandeelhouder

Achmea IM is ervan overtuigd dat goede corporate governance bijdraagt aan de langetermijnwaardecreatie van ondernemingen waarin de beleggingsfondsen van Achmea IM beleggen. Achmea IM is een betrokken aandeelhouder en maakt daarom actief gebruik van aandeelhoudersrechten. Zo gaan wij in gesprek met ondernemingen en stemmen wij op aandeelhoudersvergaderingen om langetermijnwaardecreatie bij ondernemingen te stimuleren.

Corporate governance uitgangspunten

Het stembeleid van Achmea IM is mede gebaseerd op de normen en best practices op het gebied van corporate governance zoals die van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) en die van het International Corporate Goverance Network (ICGN). Daarnaast worden voor elke afzonderlijke markt toepasselijke nationale wet- en regelgeving, lokale marktnormen en codes op het gebied van corporate governance toegepast bij het uitoefenen van stemrechten.

Achmea IM stemt met alle beschikbare aandelen in de aandelenfondsen op de aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin wij beleggen. Dit betekent dat ook gestemd wordt in markten waar speciale eisen gelden voor het uitoefenen van stemrechten. Bijvoorbeeld in landen waar een speciale volmacht is vereist of in landen waar aandelen tijdelijk worden geblokkeerd in de periode voor de aandeelhoudersvergadering.

Achmea IM stembeleid

Achmea IM heeft het stembeleid op haar website gepubliceerd en rapporteert met een online rapportagetool over hoe zij per aandeelhoudervergadering heeft gestemd.

Omdat het niet mogelijk is om alle aandeelhoudersvergaderingen in persoon te bezoeken, maakt Achmea IM gebruik van het stemplatform van Institutional Shareholders Services (ISS). Daarnaast maakt ISS stemanalyses en stelt adviezen op in lijn met het stem-beleid van Achmea IM. De op maat gemaakte stemanalyses worden vervolgens gebruikt bij het uitoefenen van stemrechten.

Aandeelhoudersvoorstellen

In toenemende mate staan aandeelhoudersvoorstellen op de agenda van de aandeelhoudersvergadering. Achmea IM vindt het belangrijk de aandeelhoudersvoorstellen te steunen die in het verlengde liggen van de speerpunten Mensenrechten, Arbeidsnormen, Natuur & Milieu, Gezondheid en Klimaat. Daarnaast kunnen wij er voor kiezen om aandeelhoudersvoorstellen (mede) in te dienen. Mocht het aandeelhoudersvoorstel geagendeerd worden, dan zal Achmea IM desgewenst een toelichting geven op de aandeelhoudersvergadering.

Verantwoording stemgedrag

Achmea IM is transparant over hoe zij heeft gestemd op aandeelhoudersvergaderingen. Op onze website rapporteren wij via een online tool per aandeelhoudersvergadering hoe wij hebben gestemd. In het geval dat wij tegen een agendapunt stemmen, geven wij een korte toelichting in de online tool op onze website. Daarnaast rapporteren wij elk kwartaal over het aantal aandeel-houdersvergaderingen waarop is gestemd en de belangrijkste ontwikkelingen op het gebied van corporate governance. Jaarlijks publiceert Achmea IM het Verslag Verantwoord en Betrokken Aandeelhouderschap, waarin onder andere wordt aangegeven hoe wij de principes van de Nederlandse Corporate Governance Code en de Nederlandse Stewardship Code naleven. In het Achmea IM halfjaarverslag Maatschappelijk Verantwoord Beleggen geven we een toelichting op belangrijke en opvallende aandeelhoudersvergaderingen.

Uitlenen van aandelen

Achmea IM kiest er expliciet voor om geen aandelen in de portefeuilles van beleggingsfondsen uit te lenen. Op deze wijze borgen wij dat we zelf het stemrecht kunnen uitoefenen op de aandelen in de beleggingsfondsen.

4. Integreren van informatie over duurzaamheid in het beleggingsproces

Het meenemen van Environmental, Social en Governance informatie in het beleggingsproces wordt ook wel ESG-integratie genoemd. In de meeste Achmea IM beleggingsfondsen is het meenemen van ESG-informatie een structureel onderdeel van het beleggingsproces. We zijn ervan overtuigd dat het inzichtelijk maken van ESG-informatie bijdraagt aan betere beleggingsresultaten. We integreren deze informatie daarom waar mogelijk in het beleggingsproces in de door ons beheerde Achmea IM beleggingsfondsen voor aandelen en bedrijfsobligaties. De hieronder beschreven ESG-integratie wordt toegepast door de aandelen en bedrijfsobligaties beleggingsteams van Achmea IM.

Aandelen

ESG-informatie vormt een integraal onderdeel van het aandelen-beleggingsproces. We bepalen voor alle ondernemingen waarin belegd wordt de kwaliteit van relevante en materiële ESG-informatie. Zo nemen wij een ESG-score, gebaseerd op deze ESG-informatie, mee in ons factor investing model. Hierdoor heeft de ESG-informatie effect op de samenstelling van de portefeuille, krijgt de portefeuille een beter ESG-profiel dan het ESG-profiel van de benchmark en worden ESG-risico's verlaagd. Daarnaast verlagen wij de CO2-intensiteit van de portefeuille ten opzichte van de CO2-intensiteit van de benchmark.

Bedrijfsobligaties

ESG-informatie kan een materiële impact hebben op de financiële performance van een onderneming. Daarom analyseren wij voor elke onderneming in onze portefeuilles grondig het ESG risico. Bij hogere ESG-risico's verlangen we een hogere kredietopslag. In de portefeuilleconstructie kunnen we additionele maatregelen nemen om het ESG-profiel van de portefeuilles verder te versterken en de CO2-intensiteit verder te verlagen.

Toepassingsbereik

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op de beleggingsfondsen van Achmea IM. Achmea IM beleggingsfondsen die doorbeleggen in andere beleggingsfondsen worden zoveel mogelijk in lijn gebracht met het Achmea IM beleid. Het volledige overzicht van beleggingsfondsen en de MVB-instrumenten die worden toegepast zijn terug te vinden in de halfjaarlijkse MVB-rapportages. Daarnaast bieden wij institutionele klanten maatwerk met het adviseren, implementeren en rapporteren van klantspecifiek MVB-beleid.

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

We rapporteren twee keer per jaar over invulling en uitvoering van het MVB-beleid. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpuntthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement en stemmen. U vindt de rapportages op de website van Achmea IM.

Op de website van Achmea IM zijn de volgende beleidsdocumenten terug te vinden:

- Beleid Maatschappelijk Verantwoord Beleggen
- Achmea IM stembeleid
- Engagement guidelines
- Uitsluitingslijst landen en bedrijven

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaarverslagen Maatschappelijk Verantwoord Beleggen
- Verantwoording over hoe Achmea IM namens de aandelen beleggingsfondsen heeft gestemd
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag

Bijdragen van Achmea IM aan verschillende initiatieven

We delen onze kennis en dragen bij aan standaarden en beleid op het gebied van Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Zo zijn we actief en betrokken bij de volgende initiatieven:

- Eumedion (bestuur en diverse commissies)
- Pensioenfederatie (diverse commissies)
- Platform Carbon Accounting Financials
- DNB Platform voor Duurzame Financiering (diverse werkgroepen)
- Platform Living Wage for Financials

Op ad hoc basis dragen wij bij aan diverse tijdelijke of eenmalige initiatieven.

4.5.2. MVB-beleid toegepast

Het MVB-beleid wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen van Achmea IM. Per Beleggingsfonds wordt het MVB-beleid conform de volgende tabellen toegepast.

TABEL 4.5.2.1 UITSLUITINGEN

Beleggingsfondsen	*Controversiële wapens*	*Tabak*	*Steenkolen en teerzanden*	*Omstreden landen*	*Normatieve schending*
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	√	√	√	-	√
Achmea IM Euro Government Bond Fund	-	-	-	√	-
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	√	√	√	√	√
Achmea IM Euro Money Market Fund	√	√	√	√	√

TABEL 4.5.2.2 ANDERE INSTRUMENTEN

Beleggingsfondsen	Engagement	Stemmen	Integratie duurzaamheid informatie (ESG)	CO2-reductie
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	√	√	√	√
Achmea IM Euro Government Bond Fund	-	-	√	-
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	√	-	√	-
Achmea IM Euro Money Market Fund	√	-	-	-

MVB-beleid toegepast in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

De Beheerder investeert via het Beleggingsfonds niet in fysieke grondstoffen of in echte productieve activa. Als zodanig voegen wij geen grote hoeveelheden grondstoffen toe aan de markt en halen deze niet uit de markt, wat van invloed zou kunnen zijn op het prijsniveau en de volatiliteit van grondstoffen.

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen van het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged

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.

Aantal stemvergaderingen 2020

In dit verslagjaar is namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 1.013 (2019: 1.039) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op circa 18% van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

4.6. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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

In het afgelopen boekjaar zijn risico’s en beheersmaatregelen systematisch geïnventariseerd. Beoordeeld is of het 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-functie 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. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

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 zijn inmiddels verankerd in de huidige wet- en regelgeving. Achmea Investment Management B.V. voldoet aan de op een Beheerder van toepassing zijnde wet- en regelgeving. Daarmee heeft Achmea Investment Management B.V. tevens de uitgangspunten van de Principles of Fund Governance in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd. De Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

4.8. Personeel en beloning

In 2020 waren bij Achmea IM (evenals in 2019) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea IM. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea IM werkzaamheden verricht in 2020 (n = 255/260 FTE; 2019: n = 239/245 FTE). In 2020 heeft (evenals in 2019) geen enkele medewerker, met inbegrip van directieleden, een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 4.8.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2020	2019
Totale Vaste Beloning personeel Achmea IM	24.202	22.411
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[1]	2.384[2]
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea IM	24.202	24.795

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 jaar 2020. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2020 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2021 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2 miljoen.

2 Bij de jaarrekening van 2019 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2019 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

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)	2020	2019
Totale Vaste Beloning Identified Staff Achmea IM	4.300	10.012
Totale Variabele beloning Identified Staff m.b.t. boekjaar Achmea IM	N.n.b.[2]	1.479[3]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.300	11.491

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 jaar 2020. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2020 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2021 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2 miljoen.

3 Bij de jaarrekening van 2019 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2019 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 255 personeelsleden /260 Fte (2019: 239 personeelsleden/ 245 Fte), waaronder 22 personeelsleden /23 Fte directieleden en personeelsleden (2019: 73/ 77 Fte) wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt.

Het aantal medewerkers wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit beïnvloedt, is in 2020 ten opzichte van 2019 gedaald. Dat is het gevolg van een aanscherping in de door Compliance & Risk gehanteerde methodiek, waarbij vanaf 2020 alleen die medewerkers als identified staff zijn geïdentificeerd die daadwerkelijk materieel het risicoprofiel van de abi-beheerder en de door Achmea IM beheerde beleggingsinstellingen (kunnen) beïnvloeden.

Er is geen sprake van carried interest.

Variabele beloning: performancesystematiek

De regeling voor het toekennen van variabele beloning is gebaseerd op de Regeling Beheerst Beloningsbeleid Wft, artikel 275 van de Gedelegeerde verordening EU en AIMFD regelgeving.
Met medewerkers die in aanmerking komen voor variabele beloning worden jaarlijks afspraken gemaakt over prestatiedoelstellingen ('targets') volgens de in het Achmea Beloningsbeleid vastgelegde systematiek. Bij deze systematiek wordt risk adjustment toegepast. De performancesystematiek voor toekenningen van variabele beloning heeft de volgende opbouw en bestaat:

- voor een deel uit te realiseren targets op groepsniveau en
- voor een deel uit targets die voor het relevante bedrijfsonderdeel/ de divisie van toepassing zijn en
- voor een deel uit targets op individueel niveau.

Beoordeling vindt plaats in onderlinge samenhang. De verdeling van deze opbouw verschilt per echelon en/of soort functie. De performancesystematiek wordt toegelicht in het Remuneratie rapport wat jaarlijks wordt gepubliceerd via de website van Achmea.

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 2020

Covid-19 crisis werpt schaduw over 2020

Pandemie houdt wereld in zijn greep

Niet sinds de Tweede Wereldoorlog heeft één onderwerp de wereldwijde media zo gedomineerd als de Covid-19 crisis. De uitbraak van het coronavirus begon eind 2019 in China en verspreidde zich in korte tijd over de hele wereld. Medio februari werd Italië getroffen door het coronavirus. Het land ging daardoor als eerste Europese land in *lockdown*: reizen werd beperkt en winkels en kantoren gingen dicht. Al snel volgden andere Europese landen met een enorme daling van de economische activiteit tot gevolg. Het resultaat was een ongekende economische krimp in het tweede kwartaal van 2020. In de Verenigde Staten werden minder strenge beheersingsmaatregelen genomen en kon het virus zich snel verspreiden, maar was de economische impact van de maatregelen beperkter. Medio 2020 leek het virus in het Noordelijk halfrond aan kracht te verliezen en lieten veel landen de maatregelen vieren. In het najaar werd de rekening van de lossere maatregelen gepresenteerd: het aantal besmettingen steeg snel en ziekenhuizen dreigden weer overspoeld te raken. Eind 2020 waren verschillende landen daardoor gedwongen opnieuw een *lockdown* in te stellen. Het IMF verwacht dat de wereldeconomie in 2020 met ruim 4% zal krimpen. De in 2020 ontwikkelde vaccins zullen in 2021 verlichting gaan brengen. Verschillende landen zijn eind 2020 gestart met het op grote schaal toedienen van deze vaccins.

Beleidsmakers ondersteunen economie met zwaar geschut

De economische gevolgen van het coronavirus en de maatregelen om het virus te beteugelen, zijn verstrekkend. Grote delen van de economie draaiden niet of op halve kracht. De luchtvaart- en toeristische sectoren leden onder het sterk afgenomen verkeer van personen. Beleidsmakers namen ongekende maatregelen om de negatieve economische effecten van de Covid-19 crisis te bestrijden. Overheden gaven garanties af, zorgden voor uitkeringen en introduceerden diverse stimuleringspakketten. Wereldwijd bedroegen de begrotingsstimulansen circa 7% à 8% van het bruto binnenlands product. In combinatie met de economische krimp stegen de schuldquotes hierdoor afgelopen jaar fors. Ook centrale banken trokken alles uit de kast. De Fed verlaagde de beleidsrente naar nagenoeg 0%, begon op grote schaal een breed scala aan obligaties op te kopen en nam nog diverse andere noodmaatregelen. De ECB liet het rentewapen ongemoeid, maar introduceerde het *pandemic emergency purchase programme* (PEPP). Dit is een opkoopprogramma voor staats- en bedrijfsobligaties. Het programma had initieel een omvang van €750 miljard, maar werd in juni met €600 miljard en in december nog eens met €500 miljard opgehoogd. De totale omvang bedraagt nu €1.850 miljard, meer dan 15% van de eurozone-economie.

Ook andere centrale banken kochten op grote schaal beleggingen op.

Amerikaanse presidentsverkiezingen en brexit op de achtergrond

De Covid-19 crisis verdrong andere gebeurtenissen naar de achtergrond. Joe Biden won de Amerikaanse presidentsverkiezingen in november. Ondanks de overwinning van Biden blijft de verdeeldheid in de Amerikaanse samenleving groot. Een grote minderheid steunt Trump in zijn overtuiging dat er gefraudeerd is en dat hij de rechtmatige winnaar van de presidentsverkiezingen is. In Europa sleepten de onderhandelingen over een handelsakkoord tussen de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk voort. Het Verenigd Koninkrijk heeft op 31 januari 2020 de Europese Unie verlaten. Tot en met 31 december 2020 gold een overgangsperiode. Pas de dag voor Kerst werd een handelsakkoord overeengekomen. In 2020 speelden ook de nodige geopolitieke strubbelingen. De relatie tussen de Verenigde Staten en China stond onder druk, mede door de invoering van de Chinese veiligheidswet in Hongkong.

Een turbulent jaar met sterk herstel van de financiële markten

In het eerste kwartaal klapten de koersen van risicovolle beleggingen in elkaar en de volatiliteit liep fors op. De wereldwijde aandelenmarkt verloor binnen een maand een derde van haar waarde. Risico-opslagen van kredietobligaties en perifere eurolanden liepen fors uit. De olieprijs duikelde omlaag na de enorme vraaguitval. De prijs van de futures op de Amerikaanse olievariant WTI werd in april zelfs kortstondig negatief. De kapitaalmarktrentes van de kredietwaardige landen daalden, vooral in de Verenigde Staten. De Duitse en Nederlandse kapitaalmarktrentes waren al historisch laag, waardoor de ruimte voor een verdere daling daar beperkt bleek. Nadat monetaire autoriteiten fors ingrepen, herstelden de financiële markten. De rest van het jaar was sprake van een overwegend positief sentiment. De vloedgolf aan liquiditeit en de waarschijnlijkheid van een langdurig lage rente waren belangrijke oorzaken hiervan. Maar ook het zicht op economisch herstel droeg bij aan de rally van risicovolle beleggingen. Vooral na de goede testresultaten van de coronavaccins en de snelle implementatie van het vaccinatieprogramma. Renteniveaus bleven laag, ondanks het *risk on* sentiment. Centrale banken gaven expliciet aan de beleidsrentes voor langere tijd laag te houden en via de opkoopprogramma's worden de lange rentes gedrukt.

4.12. Algemene vooruitblik op financiële markten 2021

Voor de financiële markten economisch ligt een herstel met lange termijn uitdagingen in het verschiet.

Economische groei in 2021

De economische verwachtingen voor 2021 zijn gunstig, ondanks dat de Covid-19 crisis nog volop woedt. Het monetaire beleid blijft ruim, overheden stimuleren de economie en in diverse landen zijn de vaccinatieprogramma's gestart. De inflatie blijft naar verwachting laag in 2021, vanwege de aanwezige overcapaciteit. We verwachten dat de renteniveaus laag blijven omdat centrale banken de beleidsrentes de komende jaren laag houden en de opkoopprogramma's in 2021 voortgezet worden. De monetaire impulsen werken ook positief uit op de risicovollere beleggingen, zeker in combinatie met het verwachte economische herstel. De rendementsverwachtingen voor de middellange termijn zijn echter voor de meeste beleggingscategorieën gematigd door de opgelopen waarderingen en de lage renteniveaus. De grootste bedreiging op de korte termijn is dat de Covid-19 pandemie niet onder controle komt waardoor economieën voor langere tijd ten dele op slot blijven. Ondanks de vaccinaties zal het waarschijnlijk nog geruime tijd duren voordat de pandemie is overwonnen. Tot die tijd blijft Covid-19 een bron van onzekerheid voor het economisch herstel.

Langetermijneffect steunmaatregelen ongewis

De gevolgen van de Covid-19 pandemie zullen nog lang voelbaar blijven. De effecten op de overheidsfinanciën, het monetair beleid en het (economisch)beleid zijn omvangrijk. Door de pandemie en de beleidsreactie daarop zijn de overheidsschulden sterk gestegen. We verwachten niet dat hier snel verbetering in komt. De prioriteit van de autoriteiten ligt bij het bevorderen van het economisch herstel en het bestrijden van de negatieve economische effecten van de pandemie, niet bij het op orde brengen van de overheidsfinanciën. Zowel de Amerikaanse als Europese centrale bank hebben aangegeven dat ze het stimulerende overheidsbeleid voorlopig blijven faciliteren. Een normalisatie van het monetaire beleid is daardoor voorlopig niet aan de orde. Dit betekent dat voor de voorzienbare toekomst de beleidsrentes laag blijven en dat centrale banken doorgaan met het opkopen van obligaties. De Covid-19 crisis is daarmee een breuk met het recente verleden. Het heeft de terugkeer ingeluid van een overheid die zich activistisch opstelt en bereid is in te grijpen in de economie om haar doelstellingen te bereiken. Een voorbeeld daarvan zijn de plannen in onder meer de EU om de steungelden in te zetten om de energietransitie te faciliteren en de economie duurzamer te maken.

Met klimaatverandering wacht de wereldeconomie een nog grotere uitdaging

Terwijl de meeste aandacht momenteel uitgaat naar de Covid-19 pandemie, speelt op de achtergrond een thema dat de komende jaren naar verwachting een nog grotere impact op de economie zal hebben: klimaatverandering. De Europese Commissie heeft wetgeving voorgesteld waarin de EU er naar streeft om in 2050 klimaatneutraal te zijn. De Europese *Green Deal* dwingt landen, bedrijven en beleggers te laten verduurzamen. Ook de nieuwe Amerikaanse president, Joe Biden, heeft meermaals aangegeven weer toe te treden tot het akkoord van Parijs en heeft eveneens de ambitie uitgesproken om de Verenigde Staten in 2050

klimaatneutraal te laten zijn. De schattingen van de impact van de veranderingen op de economie lopen uiteen. De consensus is echter dat de benodigde investeringen vele malen groter zijn dan de economische impact die de Covid-19 crisis tot nu toe heeft gehad.

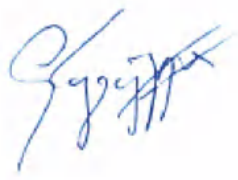
4.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



G.B.H. 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 2020. 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 2020 een resultaat geboekt van € 4,0 miljoen (2019: € 9,7 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 159,1 miljoen (2019: € 168,7 miljoen). De afname van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan uittredingen van participanten van - € 12,0 miljoen, een dividenduitkering van - € 1,6 miljoen en een netto-kostenonttrekking van - € 0,7 miljoen. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 4,6 miljoen en een dividend opbrengst van € 0,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 29,14 (2019: € 28,38), wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 2,65% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 3,20% gerealiseerd.

5.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Impact Covid-19

Het Fonds belegt via een zestal beleggingsfondsen in liquiditeiten, investment grade bedrijfsobligaties, euro staatsobligaties, wereldwijde aandelen, grondstoffen en aandelen van opkomende markten. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis licht gedaald, maar zijn, behalve de grondstoffen, hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. Het Fonds heeft als gevolg van het ontstaan van de Covid-19 crisis geen uitstroom gehad.

Tech en Aziatische aandelen domineren in 2020

Het positieve totaalrendement van wereldwijde aandelen (6,7% in lokale valuta's) maskeert grote onderliggende verschillen. De sectoren die hard geraakt zijn door de coronacrisis staan op fors verlies, zoals de energiesector. De sectoren die profiteerden van de coronacrisis, vooral technologie-aandelen, sloten het jaar met forse winsten af. Vooral de grote tech-aandelen, zoals Apple, trokken de kar. Deze aandelen hebben een groot gewicht in de brede aandelenindices waardoor deze indices in de plus eindigden. De onderliggende sectorrendementen zorgden ook voor grote verschillen in factorrendementen. De factor Waarde (*value*) bleef fors achter. Aandelenmarkten in de Verenigde Staten (20,7% in lokale valuta) en Aziatische aandelen (China, Zuid-Korea en Taiwan) presteerden het beste. Ook hier speelde de onderliggende sectorverdeling een belangrijke rol. De Europese aandelenmarkten bleven achter bij de rest. Aandelen in de eurozone daalden met per saldo 1,0% in lokale valuta.

Staatsobligaties profiteren van verdere daling van de rente

De totaalrendementen op alle eurostaatsobligaties waren positief. De Duitse kapitaalmarktrente daalde van -0,19% naar -0,57%. De korte rentes waren al laag en bleven laag. Door de maatregelen van beleidsmakers daalden de risico-opslagen van de perifere landen. Het PEPP van de ECB drukt de kapitaalmarktrentes en door het nieuwe Europese Herstelfonds zijn de zorgen over een euro break-up afgenomen. De kapitaalmarktrentes daalden zelfs tot nieuwe laagterecords. De Portugese en Spaanse 10-jaarsrente daalden naar 0%. De Amerikaanse rentes daalden over de hele linie. De korte rentes daalden naar 0% en de 10-jaarsrente dook onder de 1%. In lijn met de nominale rentes daalden ook de reële rentes. De *break-even* inflatie daalde tijdens het hoogtepunt van de coronacrisis, maar liep vervolgens weer op. Per saldo veranderde de *break-even* inflatie in de eurozone nauwelijks. In de Verenigde Staten liep deze licht op. Het totaalrendement op wereldwijde inflatie gerelateerde obligaties was positief.

Daling van de risico-opslag op bedrijfsobligaties

Het totaalrendement op *investment grade* niet-staatsobligaties in de eurozone bedroeg bijna 3%. De risico-opslag daalde na de forse stijging in het eerste kwartaal en de kredietverliezen bleven beperkt. Hetzelfde gold voor high yield. In lokale valuta's gemeten steeg de Amerikaanse high yield index met 6% en de Europese index met ruim 2%.

Een jaar van extremen voor grondstoffen

Het was een extreem jaar voor de grondstoffenmarkt. Er was sprake van enorme uitslagen en grote divergentie tussen de grondstoffen. De olieprijs ging fors onderuit als gevolg van de weggevallen vraag en het toegenomen aanbod. Door het extreme overaanbod en de daaruit volgende tekorten aan opslagcapaciteit werd de prijs voor een vat Amerikaanse olie (WTI) tijdelijk negatief. Later in het jaar herstelde de olieprijs weer. De prijzen van industriële metalen stonden in eerste instantie onder druk, maar later volgde een sterk herstel. Edelmetalen profiteerden van de onrust. De goudprijs liep op en doorbrak in augustus de grens van $2.000 per *troy ounce*. De gedaalde reële rente en de daling van de Amerikaanse dollar ondersteunen de goudprijs.

Aandelen opkomende markten beleven volatiel maar positief jaar

Opkomende markten sloten het jaar af met een rendement van 8,5% in euro's. Dit rendement komt voor het grootste deel op conto van Chinese aandelen die met 28,1% in lokale valuta stegen. Het effectieve optreden van de Chinese overheid bij het indammen van de virusuitbraak wierp in de tweede helft van 2020 zijn vruchten af. Terwijl een groot deel van de wereld nog kampt met stijgende besmettingscijfers, is het aantal besmettingen in China nauwelijks gestegen sinds mei vorig jaar. De economie van het land opereert hierdoor vrijwel als normaal. Ook Zuid-Korea en Taiwan hebben het virus effectief weten te bestrijden en zagen hun aandelenmarkten met meer dan 40% stijgen. Buiten Azië

hadden opkomende markten het beduidend lastiger. Latijns-Amerikaanse en Europese opkomende markten zagen hun aandelenmarkten met respectievelijk -13,8% en -2,0% dalen.

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, het risicobeheer 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. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
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 vier belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:
- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-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 zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	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 zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie gevolgen. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.

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

5.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2021

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 2021 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

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	159.079	168.655	170.920	200.674	234.457
Aantal uitstaande participaties	5.459.603	5.941.915	6.371.837	7.267.168	8.662.559
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)[1]	29,14	28,38	26,82	27,61	27,07
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

	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:[1]	2,65%	5,81%	-2,86%	2,03%	2,76%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,04%	0,03%	0,03%	0,02%	0,02%
2) waardeverandering	3,07%	6,23%	-2,45%	2,45%	3,16%
3) kosten	-0,46%	-0,45%	-0,44%	-0,44%	-0,42%
Benchmark	3,20%	6,14%	-2,19%	2,33%	3,25%

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:

- 35% Euribor 3 Month
- 25% Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged)
- 25% Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weigthed 75% Core + 25% Non-core Total Return Index
- 8,5% MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)
- 5% Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged)
- 1,5% MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR)

Index MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)

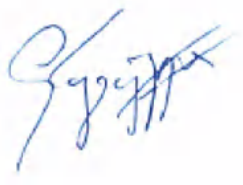
5.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

Vanaf 10 maart 2021 voldoet dit Fonds aan Level 1 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Dit Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel.

Zeist, 18 mei 2021
De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



G.B.H. 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	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA			
Beleggingen	**5.2.4.1**		
Participaties		159.083	168.675
		159.083	**168.675**
Vorderingen	**5.2.4.2**		
Uit hoofde van effectentransacties		96	635
Overige vorderingen		11	9
		107	**644**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**5.2.4.3**		
Liquide middelen		5	3
Totaal activa		159.195	169.322
PASSIVA			
Fondsvermogen	**5.2.4.4**		
Inbreng participanten		155.079	167.048
Overige reserves		- 26	- 8.068
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		4.026	9.675
		159.079	**168.655**
Kortlopende schulden	**5.2.4.5**		
Overige schulden		116	667
		116	**667**
Totaal passiva		159.195	169.322

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	2020	2019
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**5.2.5.1**		
Dividend		61	53
Indirect resultaat uit beleggingen	**5.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		1.184	1.481
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		3.478	8.892
Overig resultaat	**5.2.5.3**		
Overige opbrengsten		4	- 5
Totaal opbrengsten		**4.727**	**10.421**
LASTEN	**5.2.5.4**		
Beheerkosten		705	749
Overige kosten		- 4	- 3
Totaal lasten		**701**	**746**
Netto resultaat		4.026	9.675

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	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		4.026	9.675
Gerealiseerde waardeverandering	**5.2.5.2**	- 1.184	- 1.481
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**5.2.5.2**	- 3.478	- 8.892
Aankopen van beleggingen	**5.2.4.1**	- 2.304	- 4.981
Verkopen van beleggingen	**5.2.4.1**	16.558	17.600
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**5.2.4.1**	539	3
Mutatie overige vorderingen		- 2	- 624
Mutatie overige schulden		- 551	640
		13.604	**11.940**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**5.2.4.4**	3.646	4.669
Terugbetaald aan participanten	**5.2.4.4**	- 15.615	- 14.654
Uitgekeerd dividend	**5.2.4.4**	- 1.633	- 1.955
		- 13.602	**- 11.940**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**2**	**-**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		3	3
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		5	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

In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn per 31 december 2020 die het Achmea Mixfonds Zeer Defensief heeft in de Beleggingsfondsen en externe beleggingsinstelling. 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

Beleggingsfondsen / Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Euro Money Market fund	11,19%	Actief	198,69%
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	6,41%	Actief	207,44%
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	1,79%	Actief	538,59%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,54%	Passief	33,50%
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,16%	Actief	62%
Achmea IM Euro Government Bond Fund	3,43%	Actief	66,68%

De portefeuille omloop factor van het Achmea Mixfonds Zeer Defensief 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 5.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	168.675	170.921
Aankopen	2.304	4.981
Verkopen	- 16.558	- 17.600
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	4.662	10.373
Stand einde boekjaar	159.083	168.675

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 5.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Achmea IM Euro Money Market fund	51.490	56.753
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	41.675	42.889
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	6.838	7.857
Achmea IM Euro Government Bond Pool	-	43.016
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	15.637	15.357
Achmea IM Euro Government Bond Fund	40.755	-
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	2.688	2.804
Afronding	-	- 1
Totaal beleggingen	159.083	168.675

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)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen dividendbelasting	9	8
Diverse vorderingen	1	-
Rebate	1	1
Totaal overige vorderingen	11	9

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)	2020	2019
Stand begin boekjaar	167.048	177.033
Geplaatst gedurende het boekjaar	3.646	4.669
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 15.615	- 14.654
Stand einde boekjaar	155.079	167.048

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 5.459.603 (2019: 5.941.915). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	5.941.915	6.371.837
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	124.850	160.677
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 607.162	- 590.599
Stand einde boekjaar	5.459.603	5.941.915

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	- 8.068	- 865
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	8.042	- 7.203
Stand einde boekjaar	- 26	- 8.068

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)	2020	2019
Stand begin boekjaar	9.675	- 5.248
Uitgekeerd dividend	- 1.633	- 1.955
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 8.042	7.203
Resultaat lopend boekjaar	4.026	9.675
Stand einde boekjaar	4.026	9.675

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 5.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	159.079	168.655	170.920
Aantal uitstaande participaties	5.459.603	5.941.915	6.371.837
Intrinsieke waarde per participatie	29,14	28,38	26,82

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)	31-12-2020	31-12-2019
Te betalen beheervergoeding	19	12
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	97	643
Diverse schulden	-	12
Totaal overige schulden	116	667

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)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	1.847	1.870
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 663	- 389
Totaal gerealiseerde waardeverandering	1.184	1.481
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	35.410	25.657
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 31.932	- 16.765
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	3.478	8.892

5.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2020 was dit een bedrag van € 4 (2019: - € 5).

TABEL 5.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Transactiekostenresultaat	4	- 5
Totaal overige opbrengsten	4	- 5

5.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,44% (2019: 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)	2020	2019
Beheervergoeding	705	749
Overige kosten	- 4	- 3
Totaal lasten	701	746

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% (2019: 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**

	2020	2019
Beheervergoeding Achmea Mixfonds Zeer Defensief	0,44%	0,44%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Money Market fund	0,05%	0,05%
Beheervergoeding Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,05%	0,05%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,00%	0,02%
Beheervergoeding Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,02%	-
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 Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

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, het risicobeheer 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.

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

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

7. 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.

Uitbestedingsrisico
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de rapportages en 'in-control statements' (ISAE 3402 type 2) van de uitbestedingsrelaties.

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.

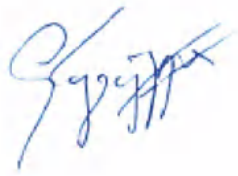
5.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 18 mei 2021
De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



G.B.H. 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 2020. 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 2020 een resultaat geboekt van € 7,4 miljoen (2019: € 18,9 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 190,7 miljoen (2019: € 203,2 miljoen). De afname van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan uittredingen van participanten van - € 17,4 miljoen, een dividenduitkering van - € 2,5 miljoen en een netto-kostenonttrekking van - € 0,9 miljoen. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 8,1 miljoen en een dividend opbrengst van € 0,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 32,92 (2019: € 31,59), wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 4,21% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 5,51% gerealiseerd.

6.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Impact Covid-19

Het Fonds belegt via een zestal beleggingsfondsen in liquiditeiten, wereldwijde aandelen, investment grade bedrijfsobligaties, euro staatsobligaties, grondstoffen en aandelen van opkomende markten. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis aanzienlijk gedaald, maar zijn, behalve de grondstoffen, hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. Het Fonds heeft als gevolg van het ontstaan van de Covid-19 crisis geen uitstroom gehad.

Tech en Aziatische aandelen domineren in 2020

Het positieve totaalrendement van wereldwijde aandelen (6,7% in lokale valuta's) maskeert grote onderliggende verschillen. De sectoren die hard geraakt zijn door de coronacrisis staan op fors verlies, zoals de energiesector. De sectoren die profiteerden van de coronacrisis, vooral technologie-aandelen, sloten het jaar met forse winsten af. Vooral de grote tech-aandelen, zoals Apple, trokken de kar. Deze aandelen hebben een groot gewicht in de brede aandelenindices waardoor deze indices in de plus eindigden. De onderliggende sectorrendementen zorgden ook voor grote verschillen in factorrendementen. De factor Waarde (*value*) bleef fors achter. Aandelenmarkten in de Verenigde Staten (20,7% in lokale valuta) en Aziatische aandelen (China, Zuid-Korea en Taiwan) presteerden het beste. Ook hier speelde de onderliggende sectorverdeling een belangrijke rol. De Europese aandelenmarkten bleven achter bij de rest. Aandelen in de eurozone daalden met per saldo 1,0% in lokale valuta.

Staatsobligaties profiteren van verdere daling van de rente

De totaalrendementen op alle eurostaatsobligaties waren positief. De Duitse kapitaalmarktrente daalde van -0,19% naar -0,57%. De korte rentes waren al laag en bleven laag. Door de maatregelen van beleidsmakers daalden de risico-opslagen van de perifere landen. Het PEPP van de ECB drukt de kapitaalmarktrentes en door het nieuwe Europese Herstelfonds zijn de zorgen over een euro break-up afgenomen. De kapitaalmarktrentes daalden zelfs tot nieuwe laagterecords. De Portugese en Spaanse 10-jaarsrente daalden naar 0%. De Amerikaanse rentes daalden over de hele linie. De korte rentes daalden naar 0% en de 10-jaarsrente dook onder de 1%. In lijn met de nominale rentes daalden ook de reële rentes. De *break-even* inflatie daalde tijdens het hoogtepunt van de coronacrisis, maar liep vervolgens weer op. Per saldo veranderde de *break-even* inflatie in de eurozone nauwelijks. In de Verenigde Staten liep deze licht op. Het totaalrendement op wereldwijde inflatie gerelateerde obligaties was positief.

Daling van de risico-opslag op bedrijfsobligaties

Het totaalrendement op *investment grade* niet-staatsobligaties in de eurozone bedroeg bijna 3%. De risico-opslag daalde na de forse stijging in het eerste kwartaal en de kredietverliezen bleven beperkt. Hetzelfde gold voor high yield. In lokale valuta's gemeten steeg de Amerikaanse high yield index met 6% en de Europese index met ruim 2%.

Een jaar van extremen voor grondstoffen

Het was een extreem jaar voor de grondstoffenmarkt. Er was sprake van enorme uitslagen en grote divergentie tussen de grondstoffen. De olieprijs ging fors onderuit als gevolg van de weggevallen vraag en het toegenomen aanbod. Door het extreme overaanbod en de daaruit volgende tekorten aan opslagcapaciteit werd de prijs voor een vat Amerikaanse olie (WTI) tijdelijk negatief. Later in het jaar herstelde de olieprijs weer. De prijzen van industriële metalen stonden in eerste instantie onder druk, maar later volgde een sterk herstel. Edelmetalen profiteerden van de onrust. De goudprijs liep op en doorbrak in augustus de grens van $2.000 per *troy ounce*. De gedaalde reële rente en de daling van de Amerikaanse dollar ondersteunen de goudprijs.

Aandelen opkomende markten beleven volatiel maar positief jaar

Opkomende markten sloten het jaar af met een rendement van 8,5% in euro's. Dit rendement komt voor het grootste deel op conto van Chinese aandelen die met 28,1% in lokale valuta stegen. Het effectieve optreden van de Chinese overheid bij het indammen van de virusuitbraak wierp in de tweede helft van 2020 zijn vruchten af. Terwijl een groot deel van de wereld nog kampt met stijgende besmettingscijfers, is het aantal besmettingen in China nauwelijks gestegen sinds mei vorig jaar. De economie van het land opereert hierdoor vrijwel als normaal. Ook Zuid-Korea en Taiwan hebben het virus effectief weten te bestrijden en zagen hun aandelenmarkten met meer dan 40% stijgen. Buiten Azië

hadden opkomende markten het beduidend lastiger. Latijns-Amerikaanse en Europese opkomende markten zagen hun aandelenmarkten met respectievelijk -13,8% en -2,0% dalen.

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
- 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, het risicobeheer 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. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
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 vier belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:
- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-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 zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	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 zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie gevolgen. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.

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

6.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2021

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 2021 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

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	190.701	203.231	207.075	239.575	258.808
Aantal uitstaande participaties	5.792.208	6.432.921	7.182.663	7.931.190	9.042.005
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)[1]	32,92	31,59	28,83	30,21	28,62
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

	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:[1]	4,21%	9,58%	-4,56%	5,53%	4,34%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,12%	0,09%	0,11%	0,09%	0,12%
2) waardeverandering	4,61%	9,99%	-4,20%	5,92%	4,70%
3) kosten	-0,52%	-0,50%	-0,47%	-0,48%	-0,48%
Benchmark	5,51%	10,10%	-3,91%	5,56%	4,85%

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% Euribor 3 Month
- 25% MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)
- 20% Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged)
- 20% Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weigthed 75% Core + 25% Non-core Total Return Index
- 5% Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged)
- 5% MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR)

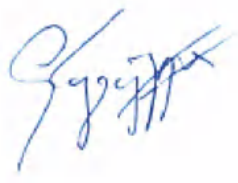
6.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

Vanaf 10 maart 2021 voldoet dit Fonds aan Level 1 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Dit Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel.

Zeist, 18 mei 2021
De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



G.B.H. 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	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA			
Beleggingen	**6.2.4.1**		
Participaties		190.708	203.202
		190.708	**203.202**
Vorderingen	**6.2.4.2**		
Uit hoofde van effectentransacties		523	211
Overige vorderingen		40	32
		563	**243**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**6.2.4.3**		
Liquide middelen		-	3
Totaal activa		191.271	203.448
PASSIVA			
Fondsvermogen	**6.2.4.4**		
Inbreng participanten		158.537	175.925
Overige reserves		24.790	8.358
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		7.374	18.948
		190.701	**203.231**
Kortlopende schulden	**6.2.4.5**		
Schulden aan bank		12	-
Overige schulden		558	217
		570	**217**
Totaal passiva		191.271	203.448

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	2020	2019
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**6.2.5.1**		
Dividend		226	201
Indirect resultaat uit beleggingen	**6.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		3.045	4.390
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		5.022	15.364
Overig resultaat	**6.2.5.3**		
Overige opbrengsten		- 9	- 12
Totaal opbrengsten		**8.284**	**19.943**
LASTEN	**6.2.5.4**		
Beheerkosten		925	1.005
Overige kosten		- 15	- 10
Totaal lasten		**910**	**995**
Netto resultaat		7.374	18.948

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	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		7.374	18.948
Gerealiseerde waardeverandering	**6.2.5.2**	- 3.045	- 4.390
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**6.2.5.2**	- 5.022	- 15.364
Aankopen van beleggingen	**6.2.4.1**	- 1.741	- 5.075
Verkopen van beleggingen	**6.2.4.1**	22.302	28.698
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**6.2.4.1**	- 312	16
Mutatie overige vorderingen		- 8	383
Mutatie overige schulden		341	- 418
		19.889	**22.798**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**6.2.4.4**	3.708	3.617
Terugbetaald aan participanten	**6.2.4.4**	- 21.096	- 23.355
Uitgekeerd dividend	**6.2.4.4**	- 2.516	- 3.054
		- 19.904	**- 22.792**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 15**	**6**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		3	- 3
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		- 12	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

In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn per 31 december 2020 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

Beleggingsfondsen / Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Euro Money Market fund	9,33%	Actief	198,69%
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	6,00%	Actief	207,44%
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	2,07%	Actief	538,59%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	1,83%	Passief	33,50%
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,58%	Actief	62%
Achmea IM Euro Government Bond Fund	3,19%	Actief	66,68%

De portefeuille omloop factor van het Achmea Mixfonds Defensief 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 6.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	203.202	207.071
Aankopen	1.741	5.075
Verkopen	- 22.302	- 28.698
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	8.067	19.754
Stand einde boekjaar	190.708	203.202

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 6.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Achmea IM Euro Money Market fund	42.965	48.374
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	38.976	40.907
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	7.945	9.363
Achmea IM Euro Government Bond Pool	-	40.805
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	53.059	53.222
Achmea IM Euro Government Bond Fund	37.892	-
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	9.872	10.531
Afronding	- 1	-
Totaal beleggingen	190.708	203.202

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)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen dividendbelasting	34	30
Diverse vorderingen	2	-
Rebate	4	2
Totaal overige vorderingen	40	32

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.

De Geldmiddelen en kasequivalenten hebben op 31 december 2020 een negatief saldo. Om die reden is het negatieve saldo opgenomen bij de Kortlopende schulden – Schulden bank.

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)	2020	2019
Stand begin boekjaar	175.925	195.663
Geplaatst gedurende het boekjaar	3.708	3.617
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 21.096	- 23.355
Stand einde boekjaar	158.537	175.925

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 5.792.208 (2019: 6.432.921). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	6.432.921	7.182.663
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	75.613	86.055
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 716.326	- 835.797
Stand einde boekjaar	5.792.208	6.432.921

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	8.358	21.501
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	16.432	- 13.143
Stand einde boekjaar	24.790	8.358

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)	2020	2019
Stand begin boekjaar	18.948	- 10.089
Uitgekeerd dividend	- 2.516	- 3.054
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 16.432	13.143
Resultaat lopend boekjaar	7.374	18.948
Stand einde boekjaar	7.374	18.948

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 6.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	190.701	203.231	207.075
Aantal uitstaande participaties	5.792.208	6.432.921	7.182.663
Intrinsieke waarde per participatie	32,92	31,59	28,83

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)	31-12-2020	31-12-2019
Te betalen beheervergoeding	25	16
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	533	199
Diverse schulden	-	2
Totaal overige schulden	558	217

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)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	4.083	4.995
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 1.038	- 605
Totaal gerealiseerde waardeverandering	3.045	4.390
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	85.979	77.388
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 80.957	- 62.024
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	5.022	15.364

6.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2020 was dit een bedrag van - € 9 (2019: - € 12).

TABEL 6.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Transactiekostenresultaat	- 9	- 12
Totaal overige opbrengsten	- 9	- 12

6.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,49% (2019: 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)	2020	2019
Beheervergoeding	925	1.005
Overige kosten	- 15	- 10
Totaal lasten	910	995

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% (2019: 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

	2020	2019
Beheervergoeding Achmea Mixfonds Defensief	0,49%	0,49%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Money Market fund	0,04%	0,04%
Beheervergoeding Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,04%	0,04%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,00%	0,02%
Beheervergoeding Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,03%	0,03%
Beheervergoeding Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,02%	0,02%
Rebate inzake Robeco	-0,01%	-0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	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 Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

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, het risicobeheer 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.

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

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

7. 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.

Uitbestedingsrisico
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de rapportages en 'in-control statements' (ISAE 3402 type 2) van de uitbestedingsrelaties.

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.

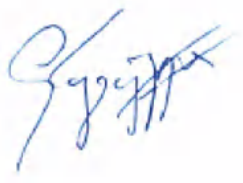
6.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 18 mei 2021
De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



G.B.H. 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 2020. 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 2020 een resultaat geboekt van € 38,6 miljoen (2019: € 91,1 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 729,1 miljoen (2019: € 748,8 miljoen). De afname het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven uittredingen van participanten van - € 46,3 miljoen, een dividenduitkering van - € 12,0 miljoen en een netto-kostenontrekking van - € 3,4 miljoen. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 40,8 miljoen en een dividend opbrengst van € 1,2 miljoen.

De intrinsieke per participatie per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 36,48 (2019: € 34,49), wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 5,76% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 7,45% gerealiseerd.

7.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Impact Covid-19

Het Fonds belegt via een zestal beleggingsfondsen in wereldwijde aandelen, investment grade bedrijfsobligaties, euro staatsobligaties, liquiditeiten, aandelen van opkomende markten en grondstoffen. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis aanzienlijk gedaald, maar zijn, behalve de grondstoffen, hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. Het Fonds heeft als gevolg van het ontstaan van de Covid-19 crisis geen uitstroom gehad.

Tech en Aziatische aandelen domineren in 2020

Het positieve totaalrendement van wereldwijde aandelen (6,7% in lokale valuta's) maskeert grote onderliggende verschillen. De sectoren die hard geraakt zijn door de coronacrisis staan op fors verlies, zoals de energiesector. De sectoren die profiteerden van de coronacrisis, vooral technologie-aandelen, sloten het jaar met forse winsten af. Vooral de grote tech-aandelen, zoals Apple, trokken de kar. Deze aandelen hebben een groot gewicht in de brede aandelenindices waardoor deze indices in de plus eindigden. De onderliggende sectorrendementen zorgden ook voor grote verschillen in factorrendementen. De factor Waarde (*value*) bleef fors achter. Aandelenmarkten in de Verenigde Staten (20,7% in lokale valuta) en Aziatische aandelen (China, Zuid-Korea en Taiwan) presteerden het beste. Ook hier speelde de onderliggende sectorverdeling een belangrijke rol. De Europese aandelenmarkten bleven achter bij de rest. Aandelen in de eurozone daalden met per saldo 1,0% in lokale valuta.

Staatsobligaties profiteren van verdere daling van de rente

De totaalrendementen op alle eurostaatsobligaties waren positief. De Duitse kapitaalmarktrente daalde van -0,19% naar -0,57%. De korte rentes waren al laag en bleven laag. Door de maatregelen van beleidsmakers daalden de risico-opslagen van de perifere landen. Het PEPP van de ECB drukt de kapitaalmarktrentes en door het nieuwe Europese Herstelfonds zijn de zorgen over een euro break-up afgenomen. De kapitaalmarktrentes daalden zelfs tot nieuwe laagterecords. De Portugese en Spaanse 10-jaarsrente daalden naar 0%. De Amerikaanse rentes daalden over de hele linie. De korte rentes daalden naar 0% en de 10-jaarsrente dook onder de 1%. In lijn met de nominale rentes daalden ook de reële rentes. De *break-even* inflatie daalde tijdens het hoogtepunt van de coronacrisis, maar liep vervolgens weer op. Per saldo veranderde de *break-even* inflatie in de eurozone nauwelijks. In de Verenigde Staten liep deze licht op. Het totaalrendement op wereldwijde inflatie gerelateerde obligaties was positief.

Daling van de risico-opslag op bedrijfsobligaties

Het totaalrendement op *investment grade* niet-staatsobligaties in de eurozone bedroeg bijna 3%. De risico-opslag daalde na de forse stijging in het eerste kwartaal en de kredietverliezen bleven beperkt. Hetzelfde gold voor high yield. In lokale valuta's gemeten steeg de Amerikaanse high yield index met 6% en de Europese index met ruim 2%.

Een jaar van extremen voor grondstoffen

Het was een extreem jaar voor de grondstoffenmarkt. Er was sprake van enorme uitslagen en grote divergentie tussen de grondstoffen. De olieprijs ging fors onderuit als gevolg van de weggevallen vraag en het toegenomen aanbod. Door het extreme overaanbod en de daaruit volgende tekorten aan opslagcapaciteit werd de prijs voor een vat Amerikaanse olie (WTI) tijdelijk negatief. Later in het jaar herstelde de olieprijs weer. De prijzen van industriële metalen stonden in eerste instantie onder druk, maar later volgde een sterk herstel. Edelmetalen profiteerden van de onrust. De goudprijs liep op en doorbrak in augustus de grens van $2.000 per *troy ounce*. De gedaalde reële rente en de daling van de Amerikaanse dollar ondersteunen de goudprijs.

Aandelen opkomende markten beleven volatiel maar positief jaar

Opkomende markten sloten het jaar af met een rendement van 8,5% in euro's. Dit rendement komt voor het grootste deel op conto van Chinese aandelen die met 28,1% in lokale valuta stegen. Het effectieve optreden van de Chinese overheid bij het indammen van de virusuitbraak wierp in de tweede helft van 2020 zijn vruchten af. Terwijl een groot deel van de wereld nog kampt met stijgende besmettingscijfers, is het aantal besmettingen in China nauwelijks gestegen sinds mei vorig jaar. De economie van het land opereert hierdoor vrijwel als normaal. Ook Zuid-Korea en Taiwan hebben het virus effectief weten te bestrijden en zagen hun aandelenmarkten met meer dan 40% stijgen. Buiten Azië

hadden opkomende markten het beduidend lastiger. Latijns-Amerikaanse en Europese opkomende markten zagen hun aandelenmarkten met respectievelijk -13,8% en -2,0% dalen.

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, het risicobeheer 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. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
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 vier belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:
- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-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 zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	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 zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie gevolgen. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.

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

7.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2021

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 2021 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

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	729.080	748.776	716.676	817.532	804.471
Aantal uitstaande participaties	19.987.116	21.710.001	23.509.288	25.253.934	26.939.879
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)[1]	36,48	34,49	30,48	32,37	29,86
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

	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:[1]	5,76%	13,14%	-5,83%	8,41%	5,83%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,18%	0,15%	0,16%	0,14%	0,20%
2) waardeverandering	6,09%	13,51%	-5,52%	8,75%	6,11%
3) kosten	-0,51%	-0,52%	-0,47%	-0,48%	-0,48%
Benchmark	7,45%	13,80%	-5,25%	8,20%	6,35%

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 World Net Total Return Index (EUR hedged)
- 20% Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged)
- 20% Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weigthed 75% Core + 25% Non-core Total Return Index
- 10% Euribor 3 Month
- 7,5% MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR)
- 5% Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged)

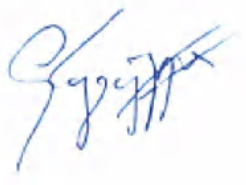
7.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

Vanaf 10 maart 2021 voldoet dit Fonds aan Level 1 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Dit Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel.

Zeist, 18 mei 2021
De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



G.B.H. 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	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA			
Beleggingen	**7.2.4.1**		
Participaties		729.044	748.663
		729.044	**748.663**
Vorderingen	**7.2.4.2**		
Uit hoofde van effectentransacties		1.094	210
Overige vorderingen		214	175
		1.308	**385**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**7.2.4.3**		
Totaal activa		730.352	749.048
PASSIVA			
Fondsvermogen	**7.2.4.4**		
Inbreng participanten		583.793	630.115
Overige reserves		106.705	27.597
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		38.582	91.064
		729.080	**748.776**
Kortlopende schulden	**7.2.4.5**		
Schulden aan bank		45	26
Overige schulden		1.227	246
		1.272	**272**
Totaal passiva		730.352	749.048

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	2020	2019
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**7.2.5.1**		
Dividend		1.232	1.072
Indirect resultaat uit beleggingen	**7.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		11.455	15.029
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		29.355	78.638
Overig resultaat	**7.2.5.3**		
Overige opbrengsten		- 36	- 51
Totaal opbrengsten		**42.006**	**94.687**
LASTEN	**7.2.5.4**		
Beheerkosten		3.504	3.679
Overige kosten		- 80	- 56
Totaal lasten		**3.424**	**3.623**
Netto resultaat		38.582	91.064

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	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		38.582	91.064
Gerealiseerde waardeverandering	**7.2.5.2**	- 11.455	- 15.029
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**7.2.5.2**	- 29.355	- 78.638
Aankopen van beleggingen	**7.2.4.1**	- 3.392	- 18.010
Verkopen van beleggingen	**7.2.4.1**	63.821	79.586
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**7.2.4.1**	- 884	71
Mutatie overige vorderingen		- 39	933
Mutatie overige schulden		981	- 1.020
		58.259	**58.957**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**7.2.4.4**	12.651	13.960
Terugbetaald aan participanten	**7.2.4.4**	- 58.973	- 59.174
Uitgekeerd dividend	**7.2.4.4**	- 11.956	- 13.750
		- 58.278	**- 58.964**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 19**	**- 7**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		- 26	- 19
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		- 45	- 26

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

In onderstaande tabel is opgenomen hoe groot de belangen zijn per 31 december 2020 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

Beleggingsfondsen / Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Euro Money Market fund	13,86%	Actief	198,69%
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	22,30%	Actief	207,44%
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	7,81%	Actief	538,59%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	6,06%	Passief	33,50%
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	3,22%	Actief	62%
Achmea IM Euro Government Bond Fund	11,84%	Actief	66,68%

De portefeuille omloop factor van het Achmea Mixfonds Neutraal 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 7.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	748.663	716.572
Aankopen	3.392	18.010
Verkopen	- 63.821	- 79.586
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	40.810	93.667
Stand einde boekjaar	729.044	748.663

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 7.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Achmea IM Euro Money Market fund	63.808	70.279
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	144.956	149.020
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	29.931	34.293
Achmea IM Euro Government Bond Pool	-	148.350
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	295.411	289.988
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	54.330	56.733
Achmea IM Euro Government Bond Fund	140.608	-
Totaal beleggingen	729.044	748.663

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)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen dividendbelasting	185	161
Diverse vorderingen	6	-
Rebate	23	14
Totaal overige vorderingen	214	175

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.

De Geldmiddelen en kasequivalenten hebben op 31 december 2020 een negatief saldo. Om die reden is het negatieve saldo opgenomen bij de Kortlopende schulden – Schulden bank.

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)	2020	2019
Stand begin boekjaar	630.115	675.329
Geplaatst gedurende het boekjaar	12.651	13.960
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 58.973	- 59.174
Stand einde boekjaar	583.793	630.115

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 19.987.116 (2019: 21.710.001).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	21.710.001	23.509.288
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	46.053	63.400
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.768.938	- 1.862.687
Stand einde boekjaar	19.987.116	21.710.001

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	27.597	86.257
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	79.108	- 58.660
Stand einde boekjaar	106.705	27.597

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)	2020	2019
Stand begin boekjaar	91.064	- 44.910
Uitgekeerd dividend	- 11.956	- 13.750
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 79.108	58.660
Resultaat lopend boekjaar	38.582	91.064
Stand einde boekjaar	38.582	91.064

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 7.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	729.080	748.776	716.676
Aantal uitstaande participaties	19.987.116	21.710.001	23.509.288
Intrinsieke waarde per participatie	36,48	34,49	30,48

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)	31-12-2020	31-12-2019
Te betalen beheervergoeding	98	58
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	1.129	178
Diverse schulden	-	10
Totaal overige schulden	1.227	246

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)	2020	2019
Rente rekening-courant	-	- 1
Totaal overige opbrengsten	-	- 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)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	14.481	16.360
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 3.026	- 1.331
Totaal gerealiseerde waardeverandering	11.455	15.029
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	503.709	264.318
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 474.354	- 185.680
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	29.355	78.638

7.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2020 was dit een bedrag van - € 36 (2019: - € 51).

TABEL 7.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Transactiekostenresultaat	- 36	- 51
Totaal overige opbrengsten	- 36	- 51

7.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,50% (2019: 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)	2020	2019
Beheervergoeding	3.504	3.679
Overige kosten	- 80	- 56
Totaal lasten	3.424	3.623

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 hetRobeco 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% (2019: 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**

	2020	2019
Beheervergoeding Achmea Mixfonds Neutraal	0,50%	0,50%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Money Market fund	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,04%	0,04%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,01%	0,02%
Beheervergoeding Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,04%	0,04%
Beheervergoeding Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,03%	0,03%
Rebate inzake Robeco	-0,01%	-0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,02%	-
Overige kosten incl Fondsen en (indien van toepassing) het externe Fonds	0,00%	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 Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

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

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

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

Uitbestedingsrisico
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de rapportages en 'in-control statements' (ISAE 3402 type 2) van de uitbestedingsrelaties.

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.

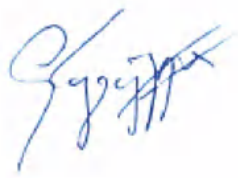
7.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 18 mei 2021
De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



G.B.H. 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 2020. 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 2020 een resultaat geboekt van € 19,0 miljoen (2019: € 42,7 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 279,2 miljoen (2019: € 275,5 miljoen). De toename van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven koersstijgingen op de financiële markten van € 19,7 miljoen en een dividend opbrengst van € 0,6 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van participanten van - € 10,4 miljoen, een dividend uitkering van - € 4,9 miljoen en een netto-kostenontrekking van - € 1,3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 41,26 (2019: € 38,39), wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 7,49% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 9,43% gerealiseerd.

8.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Impact Covid-19

Het Fonds belegt via een zestal beleggingsfondsen in wereldwijde aandelen, aandelen van opkomende markten, investment grade bedrijfsobligaties, euro staatsobligaties, grondstoffen en liquiditeiten. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis sterk gedaald, maar zijn, behalve de grondstoffen, hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. Het Fonds heeft als gevolg van het ontstaan van de Covid-19 crisis geen uitstroom gehad.

Tech en Aziatische aandelen domineren in 2020

Het positieve totaalrendement van wereldwijde aandelen (6,7% in lokale valuta's) maskeert grote onderliggende verschillen. De sectoren die hard geraakt zijn door de coronacrisis staan op fors verlies, zoals de energiesector. De sectoren die profiteerden van de coronacrisis, vooral technologie-aandelen, sloten het jaar met forse winsten af. Vooral de grote tech-aandelen, zoals Apple, trokken de kar. Deze aandelen hebben een groot gewicht in de brede aandelenindices waardoor deze indices in de plus eindigden. De onderliggende sectorrendementen zorgden ook voor grote verschillen in factorrendementen. De factor Waarde (*value*) bleef fors achter. Aandelenmarkten in de Verenigde Staten (20,7% in lokale valuta) en Aziatische aandelen (China, Zuid-Korea en Taiwan) presteerden het beste. Ook hier speelde de onderliggende sectorverdeling een belangrijke rol. De Europese aandelenmarkten bleven achter bij de rest. Aandelen in de eurozone daalden met per saldo 1,0% in lokale valuta.

Staatsobligaties profiteren van verdere daling van de rente

De totaalrendementen op alle eurostaatsobligaties waren positief. De Duitse kapitaalmarktrente daalde van -0,19% naar -0,57%. De korte rentes waren al laag en bleven laag. Door de maatregelen van beleidsmakers daalden de risico-opslagen van de perifere landen. Het PEPP van de ECB drukt de kapitaalmarktrentes en door het nieuwe Europese Herstelfonds zijn de zorgen over een euro break-up afgenomen. De kapitaalmarktrentes daalden zelfs tot nieuwe laagterecords. De Portugese en Spaanse 10-jaarsrente daalden naar 0%. De Amerikaanse rentes daalden over de hele linie. De korte rentes daalden naar 0% en de 10-jaarsrente dook onder de 1%. In lijn met de nominale rentes daalden ook de reële rentes. De *break-even* inflatie daalde tijdens het hoogtepunt van de coronacrisis, maar liep vervolgens weer op. Per saldo veranderde de *break-even* inflatie in de eurozone nauwelijks. In de Verenigde Staten liep deze licht op. Het totaalrendement op wereldwijde inflatie gerelateerde obligaties was positief.

Daling van de risico-opslag op bedrijfsobligaties

Het totaalrendement op *investment grade* niet-staatsobligaties in de eurozone bedroeg bijna 3%. De risico-opslag daalde na de forse stijging in het eerste kwartaal en de kredietverliezen bleven beperkt. Hetzelfde gold voor high yield. In lokale valuta's gemeten steeg de Amerikaanse high yield index met 6% en de Europese index met ruim 2%.

Een jaar van extremen voor grondstoffen

Het was een extreem jaar voor de grondstoffenmarkt. Er was sprake van enorme uitslagen en grote divergentie tussen de grondstoffen. De olieprijs ging fors onderuit als gevolg van de weggevallen vraag en het toegenomen aanbod. Door het extreme overaanbod en de daaruit volgende tekorten aan opslagcapaciteit werd de prijs voor een vat Amerikaanse olie (WTI) tijdelijk negatief. Later in het jaar herstelde de olieprijs weer. De prijzen van industriële metalen stonden in eerste instantie onder druk, maar later volgde een sterk herstel. Edelmetalen profiteerden van de onrust. De goudprijs liep op en doorbrak in augustus de grens van $2.000 per *troy ounce*. De gedaalde reële rente en de daling van de Amerikaanse dollar ondersteunen de goudprijs.

Aandelen opkomende markten beleven volatiel maar positief jaar

Opkomende markten sloten het jaar af met een rendement van 8,5% in euro's. Dit rendement komt voor het grootste deel op conto van Chinese aandelen die met 28,1% in lokale valuta stegen. Het effectieve optreden van de Chinese overheid bij het indammen van de virusuitbraak wierp in de tweede helft van 2020 zijn vruchten af. Terwijl een groot deel van de wereld nog kampt met stijgende besmettingscijfers, is het aantal besmettingen in China nauwelijks gestegen sinds mei vorig jaar. De economie van het land opereert hierdoor vrijwel als normaal. Ook Zuid-Korea en Taiwan hebben het virus effectief weten te bestrijden en zagen hun aandelenmarkten met meer dan 40% stijgen. Buiten Azië

hadden opkomende markten het beduidend lastiger. Latijns-Amerikaanse en Europese opkomende markten zagen hun aandelenmarkten met respectievelijk -13,8% en -2,0% dalen.

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, het risicobeheer 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 vier belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:
- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-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 zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	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 zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie gevolgen. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.

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

8.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2021

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 2021 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

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	279.166	275.527	249.395	288.184	268.325
Aantal uitstaande participaties	6.765.267	7.177.547	7.636.561	8.141.818	8.530.157
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)[1]	41,26	38,39	32,66	35,40	31,46
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

	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:[1]	7,49%	17,54%	-7,73%	12,52%	7,43%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,23%	0,21%	0,22%	0,19%	0,28%
2) waardeverandering	7,76%	17,86%	-7,48%	12,81%	7,62%
3) kosten	-0,50%	-0,53%	-0,47%	-0,48%	-0,47%
Benchmark	9,43%	18,40%	-7,40%	12,23%	7,88%

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 World Net Total Return Index (EUR hedged)
- 10% MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR)
- 10% Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged)
- 10% Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weigthed 75% Core + 25% Non-core Total Return Index
- 5% Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged)
- 5% Euribor 3 Month

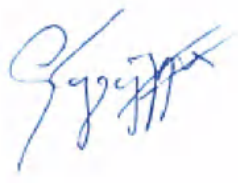
8.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

Vanaf 10 maart 2021 voldoet dit Fonds aan Level 1 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Dit Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel.

Zeist, 18 mei 2021
De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



G.B.H. 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	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA			
Beleggingen	**8.2.4.1**		
Participaties		279.119	275.498
		279.119	**275.498**
Vorderingen	**8.2.4.2**		
Uit hoofde van effectentransacties		247	335
Overige vorderingen		104	85
		351	**420**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**8.2.4.3**		
Liquide middelen		-	-
Totaal activa		279.470	275.918
PASSIVA			
Fondsvermogen	**8.2.4.4**		
Inbreng participanten		194.864	205.306
Overige reserves		65.304	27.506
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		18.998	42.715
		279.166	**275.527**
Kortlopende schulden	**8.2.4.5**		
Schulden aan bank		19	42
Overige schulden		285	349
		304	**391**
Totaal passiva		279.470	275.918

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	2020	2019
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**8.2.5.1**		
Dividend		602	518
Indirect resultaat uit beleggingen	**8.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		4.584	6.354
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		15.077	37.159
Overig resultaat	**8.2.5.3**		
Overige opbrengsten		- 9	- 18
Totaal opbrengsten		**20.254**	**44.013**
LASTEN	**8.2.5.4**		
Beheerkosten		1.295	1.325
Overige kosten		- 39	- 27
Totaal lasten		**1.256**	**1.298**
Netto resultaat		18.998	42.715

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	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		18.998	42.715
Gerealiseerde waardeverandering	**8.2.5.2**	- 4.584	- 6.354
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**8.2.5.2**	- 15.077	- 37.159
Aankopen van beleggingen	**8.2.4.1**	- 2.185	- 6.738
Verkopen van beleggingen	**8.2.4.1**	18.225	24.092
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**8.2.4.1**	88	29
Mutatie overige vorderingen		- 19	35
Mutatie overige schulden		- 64	- 73
		15.382	**16.547**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**8.2.4.4**	5.884	6.201
Terugbetaald aan participanten	**8.2.4.4**	- 16.326	- 17.284
Uitgekeerd dividend	**8.2.4.4**	- 4.917	- 5.500
		- 15.359	**- 16.583**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**23**	**- 36**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		- 42	- 6
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		- 19	- 42

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 2020 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

Beleggingsfondsen / Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Euro Money Market fund	2,55%	Actief	198,69%
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	4,14%	Actief	207,44%
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	2,93%	Actief	538,59%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	6,06%	Passief	33,50%
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	1,59%	Actief	62%
Achmea IM Euro Government Bond Fund	2,21%	Actief	66,68%

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)	2020	2019
Stand begin boekjaar	275.498	249.339
Aankopen	2.185	6.738
Verkopen	- 18.225	- 24.092
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	19.661	43.513
Stand einde boekjaar	279.119	275.498

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 8.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Achmea IM Euro Money Market fund	11.722	12.607
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	26.932	27.063
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	11.213	12.475
Achmea IM Euro Government Bond Pool	-	27.067
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	176.087	168.832
Achmea IM Euro Government Bond Fund	26.256	-
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	26.909	27.454
Totaal beleggingen	279.119	275.498

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)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen dividendbelasting	90	78
Diverse vorderingen	2	-
Rebate	12	7
Totaal overige vorderingen	104	85

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.

De Geldmiddelen en kasequivalenten hebben op 31 december 2020 een negatief saldo. Om die reden is het negatieve saldo opgenomen bij de Kortlopende schulden – Schulden bank.

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)	2020	2019
Stand begin boekjaar	205.306	216.389
Geplaatst gedurende het boekjaar	5.884	6.201
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 16.326	- 17.284
Stand einde boekjaar	194.864	205.306

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 6.765.267 (2019: 7.177.547).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	7.177.547	7.636.561
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	61.045	35.502
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 473.325	- 494.516
Stand einde boekjaar	6.765.267	7.177.547

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	27.506	53.986
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	37.798	- 26.480
Stand einde boekjaar	65.304	27.506

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)	2020	2019
Stand begin boekjaar	42.715	- 20.980
Uitgekeerd dividend	- 4.917	- 5.500
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 37.798	26.480
Resultaat lopend boekjaar	18.998	42.715
Stand einde boekjaar	18.998	42.715

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 8.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	279.166	275.527	249.395
Aantal uitstaande participaties	6.765.267	7.177.547	7.636.561
Intrinsieke waarde per participatie	41,26	38,39	32,66

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)	31-12-2020	31-12-2019
Te betalen beheervergoeding	38	22
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	247	320
Totaal overige schulden	285	349

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)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	5.447	6.684
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 863	- 330
Totaal gerealiseerde waardeverandering	4.584	6.354
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	258.202	139.206
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 243.125	- 102.047
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	15.077	37.159

8.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2020 was dit een bedrag van - € 9 (2019: - € 18).

TABEL 8.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Transactiekostenresultaat	- 9	- 18
Totaal overige opbrengsten	- 9	- 18

8.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,50% (2019: 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)	2020	2019
Beheervergoeding	1.295	1.325
Overige kosten	- 39	- 27
Totaal lasten	1.256	1.298

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% (2019: 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

	2020	2019
Beheervergoeding Achmea Mixfonds Offensief	0,50%	0,50%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Money Market fund	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,02%	0,02%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,00%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,07%	0,07%
Beheervergoeding Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,05%	0,03%
Rebate inzake Robeco	-0,02%	-0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,01%	-
Overige kosten incl Fondsen en (indien van toepassing) het externe Fonds	0,00%	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 Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

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, het risicobeheer 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.

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

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

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

Uitbestedingsrisico
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de rapportages en 'in-control statements' (ISAE 3402 type 2) van de uitbestedingsrelaties.

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.

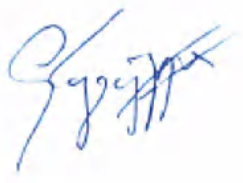
8.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 18 mei 2021
De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



G.B.H. 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 2020. 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 Fundvoor 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 2020 een resultaat geboekt van € 60,8 miljoen (2019: € 144,7 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 757,2 miljoen (2019: € 758,6 miljoen). De afname van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan uittredingen van participanten van - € 47,3 miljoen, een dividend uitkering van - € 14,8 miljoen en een netto-kostenonttrekking van - € 3,4 miljoen. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 61,7 miljoen en een dividend opbrengst van € 2,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 45,66 (2019: € 41,86), wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 9,06% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 10,90% gerealiseerd.

9.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Impact Covid-19

Het Fonds belegt via een zestal beleggingsfondsen in wereldwijde aandelen, aandelen van opkomende markten, grondstoffen, investment grade bedrijfsobligaties, euro staatsobligaties, liquiditeiten. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis sterk gedaald, maar zijn, behalve de grondstoffen, hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. Het Fonds heeft als gevolg van het ontstaan van de Covid-19 crisis geen uitstroom gehad.

Tech en Aziatische aandelen domineren in 2020

Het positieve totaalrendement van wereldwijde aandelen (6,7% in lokale valuta's) maskeert grote onderliggende verschillen. De sectoren die hard geraakt zijn door de coronacrisis staan op fors verlies, zoals de energiesector. De sectoren die profiteerden van de coronacrisis, vooral technologie-aandelen, sloten het jaar met forse winsten af. Vooral de grote tech-aandelen, zoals Apple, trokken de kar. Deze aandelen hebben een groot gewicht in de brede aandelenindices waardoor deze indices in de plus eindigden. De onderliggende sectorrendementen zorgden ook voor grote verschillen in factorrendementen. De factor Waarde (*value*) bleef fors achter. Aandelenmarkten in de Verenigde Staten (20,7% in lokale valuta) en Aziatische aandelen (China, Zuid-Korea en Taiwan) presteerden het beste. Ook hier speelde de onderliggende sectorverdeling een belangrijke rol. De Europese aandelenmarkten bleven achter bij de rest. Aandelen in de eurozone daalden met per saldo 1,0% in lokale valuta.

Een jaar van extremen voor grondstoffen

Het was een extreem jaar voor de grondstoffenmarkt. Er was sprake van enorme uitslagen en grote divergentie tussen de grondstoffen. De olieprijs ging fors onderuit als gevolg van de weggevallen vraag en het toegenomen aanbod. Door het extreme overaanbod en de daaruit volgende tekorten aan opslagcapaciteit werd de prijs voor een vat Amerikaanse olie (WTI) tijdelijk negatief. Later in het jaar herstelde de olieprijs weer. De prijzen van industriële metalen stonden in eerste instantie onder druk, maar later volgde een sterk herstel. Edelmetalen profiteerden van de onrust. De goudprijs liep op en doorbrak in augustus de grens van $2.000 per *troy ounce*. De gedaalde reële rente en de daling van de Amerikaanse dollar ondersteunen de goudprijs.

Aandelen opkomende markten beleven volatiel maar positief jaar

Opkomende markten sloten het jaar af met een rendement van 8,5% in euro's. Dit rendement komt voor het grootste deel op conto van Chinese aandelen die met 28,1% in lokale valuta stegen. Het effectieve optreden van de Chinese overheid bij het indammen van de virusuitbraak wierp in de tweede helft van 2020 zijn vruchten af. Terwijl een groot deel van de wereld nog kampt met stijgende besmettingscijfers, is het aantal besmettingen in China nauwelijks gestegen sinds mei vorig jaar. De economie van het land opereert hierdoor vrijwel als normaal. Ook Zuid-Korea en Taiwan hebben het virus effectief weten te bestrijden en zagen hun aandelenmarkten met meer dan 40% stijgen. Buiten Azië hadden opkomende markten het beduidend lastiger. Latijns-Amerikaanse en Europese opkomende markten zagen hun aandelenmarkten met respectievelijk -13,8% en -2,0% dalen.

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
- 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, het risicobeheer 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.
Portefeuillerisico				
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 vier belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-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 zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	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 zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie gevolgen. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.

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

9.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2021

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 2021 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

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	757.238	758.565	690.071	867.164	836.867
Aantal uitstaande participaties	16.586.051	18.119.819	20.109.489	22.837.114	25.732.225
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)[1]	45,66	41,86	34,32	37,97	32,52
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

	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:[1]	9,06%	21,99%	-9,63%	16,75%	9,18%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,35%	0,31%	0,34%	0,29%	0,42%
2) waardeverandering	9,20%	22,21%	-9,51%	16,92%	9,21%
3) kosten	-0,49%	-0,53%	-0,46%	-0,46%	-0,45%
Benchmark	10,90%	23,00%	-9,60%	16,48%	9,52%

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:

- 80% MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged)
- 15% MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR)
- 5% Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged)

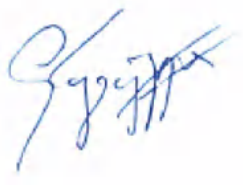
9.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

Vanaf 10 maart 2021 voldoet dit Fonds aan Level 1 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Dit Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel.

Zeist, 18 mei 2021
De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



G.B.H. 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	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA			
Beleggingen	**9.2.4.1**		
Participaties		756.984	758.402
		756.984	**758.402**
Vorderingen	**9.2.4.2**		
Uit hoofde van effectentransacties		385	979
Overige vorderingen		412	347
		797	**1.326**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**9.2.4.3**		
Liquide middelen		-	-
Totaal activa		757.781	759.728
PASSIVA			
Fondsvermogen	**9.2.4.4**		
Inbreng participanten		488.716	536.024
Overige reserves		207.763	77.808
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		60.759	144.733
		757.238	**758.565**
Kortlopende schulden	**9.2.4.5**		
Schulden aan bank		39	85
Overige schulden		504	1.078
		543	**1.163**
Totaal passiva		757.781	759.728

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	2020	2019
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**9.2.5.1**		
Dividend		2.393	2.108
Overige		- 1	- 1
Indirect resultaat uit beleggingen	**9.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		17.684	20.440
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		44.023	125.721
Overig resultaat	**9.2.5.3**		
Overige opbrengsten		- 51	- 51
Totaal opbrengsten		**64.048**	**148.217**
LASTEN	**9.2.5.4**		
Beheerkosten		3.447	3.594
Overige kosten		- 158	- 110
Totaal lasten		**3.289**	**3.484**
Netto resultaat		60.759	144.733

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	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		60.759	144.733
Gerealiseerde waardeverandering	**9.2.5.2**	- 17.684	- 20.440
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**9.2.5.2**	- 44.023	- 125.721
Aankopen van beleggingen	**9.2.4.1**	- 4.569	- 10.009
Verkopen van beleggingen	**9.2.4.1**	67.694	87.581
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**9.2.4.1**	594	144
Mutatie overige vorderingen		- 65	- 78
Mutatie overige schulden		- 574	- 15
		62.132	**76.195**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**9.2.4.4**	15.375	17.392
Terugbetaald aan participanten	**9.2.4.4**	- 62.683	- 76.239
Uitgekeerd dividend	**9.2.4.4**	- 14.778	- 17.392
		- 62.086	**- 76.239**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**46**	**- 44**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		- 85	- 41
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		- 39	- 85

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 2020 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

Beleggingsfondsen / Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	7,59%	Actief	538,59%
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	21,42%	Passief	33,50%
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	6,23%	Actief	62%

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)	2020	2019
Stand begin boekjaar	758.402	689.813
Aankopen	4.569	10.009
Verkopen	- 67.694	- 87.581
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	61.707	146.161
Stand einde boekjaar	756.984	758.402

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 9.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	29.083	33.570
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	622.661	613.993
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	105.240	110.839
Totaal beleggingen	756.984	758.402

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)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen dividendbelasting	359	316
Diverse vorderingen	6	-
Rebate	47	31
Totaal overige vorderingen	412	347

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.

De Geldmiddelen en kasequivalenten hebben op 31 december 2020 een negatief saldo. Om die reden is het negatieve saldo opgenomen bij de Kortlopende schulden – Schulden bank.

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)	2020	2019
Stand begin boekjaar	536.024	594.871
Geplaatst gedurende het boekjaar	15.375	17.392
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 62.683	- 76.239
Stand einde boekjaar	488.716	536.024

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 16.586.051 (2019: 18.119.819).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	18.119.819	20.109.489
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	50.745	22.967
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.584.513	- 2.012.637
Stand einde boekjaar	16.586.051	18.119.819

Overige reserves
Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	77.808	169.021
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	129.955	- 91.213
Stand einde boekjaar	207.763	77.808

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)	2020	2019
Stand begin boekjaar	144.733	- 73.821
Uitgekeerd dividend	- 14.778	- 17.392
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 129.955	91.213
Resultaat lopend boekjaar	60.759	144.733
Stand einde boekjaar	60.759	144.733

Vergelijkend overzicht fondsvermogen
TABEL 9.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	757.238	758.565	690.071
Aantal uitstaande participaties	16.586.051	18.119.819	20.109.489
Intrinsieke waarde per participatie	45,66	41,86	34,32

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)	31-12-2020	31-12-2019
Te betalen beheervergoeding	103	58
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	401	1.002
Diverse schulden	-	18
Totaal overige schulden	504	1.078

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)	2020	2019
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)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	20.711	21.868
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 3.027	- 1.428
Totaal gerealiseerde waardeverandering	17.684	20.440
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	909.227	508.589
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 865.204	- 382.868
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	44.023	125.721

9.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2020 was dit een bedrag van - € 51 (2019: - € 51).

TABEL 9.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Transactiekostenresultaat	- 51	- 51
Totaal overige opbrengsten	- 51	- 51

9.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,50% (2019: 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)	2020	2019
Beheervergoeding	3.447	3.594
Overige kosten	- 158	- 110
Totaal lasten	3.289	3.484

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% (2019: 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**

	2020	2019
Beheervergoeding Achmea Mixfonds Zeer Offensief	0,50%	0,49%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,09%	0,09%
Beheervergoeding Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,07%	0,06%
Rebate inzake Robeco	-0,02%	-0,01%
Overige kosten incl Fondsen en (indien van toepassing) het externe Fonds	0,00%	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 Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

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, het risicobeheer 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.

Uitbestedingsrisico
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de rapportages en 'in-control statements' (ISAE 3402 type 2) van de uitbestedingsrelaties.

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.

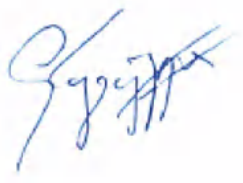
9.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 18 mei 2021
De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



G.B.H. 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 2020. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofstukken 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 2020 een resultaat geboekt van € 6,0 miljoen (2019: € 12,8 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 62,6 miljoen (2019: € 62,9 miljoen). De afname van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan uittredingen van participanten van - € 5,0 miljoen, een dividend uitkering van - € 1,3 miljoen en een netto-kostenonttrekking van - € 0,3 miljoen. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 6,3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 40,67 (2019: € 36,83), wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 10,44% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 11,86% gerealiseerd.

10.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Het Fonds belegt in Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (Beleggingsfonds).

Impact Covid-19

Het Fonds 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 financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis sterk gedaald, maar zijn hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. Het Fonds heeft als gevolg van het ontstaan van de Covid-19 crisis geen uitstroom gehad.

Positief jaar voor aandelen wereldwijd

Ondanks de wereldwijde pandemie wist de MSCI Wereld index (hedged to euro) in 2020 een positief rendement van 11,86% te behalen. Na de uitbraak van het Corona-virus in Europa en de Verenigde Staten verloor deze index in korte tijd ruim 30% van zijn waarde, gevolgd door een snel herstel. Factorbeleggers ondervonden het afgelopen jaar veel tegenwind. Quality wist als enige factor een positief rendement te behalen. Value en defensieve factoren presteerden juist heel slecht in 2020.

Grote internet gerelateerde bedrijven wederom dominant

Het positieve indexrendement over het afgelopen jaar werd gedragen door een relatief kleine groep dure internet gerelateerde aandelen met een relatief hoog indexgewicht. De 13 best presterende aandelen, van de 1585 aandelen in de index, waren in 2020 verantwoordelijk voor circa 50% van het indexrendement. De Information Technology sector steeg met ruim 30% terwijl de Consumer Discretionary sector, die inmiddels voor 30% bestaat uit Amazon en Tesla, een rendement behaalde van ruim 24%. De Energy sector, daarentegen, was het meest getroffen door de pandemie en verloor in 2020 bijna 40% aan waarde.

Een slecht jaar voor factorbeleggen

De quality factor was, net als de momentum factor, overwogen naar de goed presterende Information Technology sector. Voor quality was dat een belangrijke reden voor de goede performance in 2020. Momentum had een goede performance tot november. Begin november zorgde positief nieuws rondom de eerste Corona-vaccins voor een enorme ommekeer in de markt en leidde een sterk herstel in van de zwaarst getroffen aandelen en sectoren. De momentum factor verloor in korte tijd zijn jaarwinst en sloot 2020 uiteindelijk neutraal af.

Ondanks de sector-neutrale invulling van de value factor eindigde deze factor het jaar negatief. De economische krimp, als gevolg van de pandemie, troffen juist de meest aantrekkelijk gewaardeerde aandelen het zwaarst, terwijl dure internet gerelateerde aandelen nauwelijks last ondervonden of zelfs profijt hadden van deze situatie. De ommekeer in de markt begin november was nog wel een positieve impuls voor de value factor, maar niet voldoende om het jaar positief af te sluiten.

Het Beleggingsfonds presteerde minder dan de benchmark

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 Beleggingsfonds te verbeteren. Het Beleggingsfonds verkrijgt hiermee een lichte overweging naar de factoren value, momentum en quality. Met name de exposure naar de factor value heeft negatief bijgedragen aan het rendement. De exposure naar quality heeft daarentegen positief bijgedragen aan het relatieve rendement. Per saldo resulteerde dit in een relatief rendement van -0.80% in 2020 inclusief hedge.

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, het risicobeheer 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.
Portefeuillerisico				
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 vier belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-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 zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	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 zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie gevolgen. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.

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

10.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2021

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 2021 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

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	62.577	62.875	56.538	68.490	65.584
Aantal uitstaande participaties	1.538.708	1.707.394	1.891.852	2.082.387	2.327.863
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)[1]	40,67	36,83	29,89	32,89	28,17
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

	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:[1]	10,44%	23,22%	-9,14%	16,74%	7,80%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2) waardeverandering	11,00%	23,83%	-8,57%	17,32%	8,35%
3) kosten	-0,55%	-0,61%	-0,57%	-0,58%	-0,55%
Benchmark	11,86%	24,58%	-9,38%	16,79%	8,44%

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 Net Total Return Index (EUR hedged)

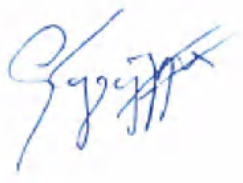
10.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

Vanaf 10 maart 2021 voldoet dit Fonds aan Level 1 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Dit Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel.

Zeist, 18 mei 2021
De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



G.B.H. 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	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA			
Beleggingen	**10.2.4.1**		
Participaties		62.584	62.878
		62.584	**62.878**
Vorderingen	**10.2.4.2**		
Uit hoofde van effectentransacties		511	678
Overige vorderingen		1	-
		512	**678**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**10.2.4.3**		
Liquide middelen		1	5
Totaal activa		63.097	63.561
PASSIVA			
Fondsvermogen	**10.2.4.4**		
Inbreng participanten		38.141	43.140
Overige reserves		18.447	6.983
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		5.989	12.752
		62.577	**62.875**
Kortlopende schulden	**10.2.4.5**		
Overige schulden		520	686
		520	**686**
Totaal passiva		63.097	63.561

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	2020	2019
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**10.2.5.1**		
Indirect resultaat uit beleggingen	**10.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		2.316	2.022
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		3.994	11.065
Overig resultaat	**10.2.5.3**		
Overige opbrengsten		- 4	- 2
Totaal opbrengsten		**6.306**	**13.085**
LASTEN	**10.2.5.4**		
Beheerkosten		317	333
Totaal lasten		**317**	**333**
Netto resultaat		5.989	12.752

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	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		5.989	12.752
Gerealiseerde waardeverandering	**10.2.5.2**	- 2.316	- 2.022
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**10.2.5.2**	- 3.994	- 11.065
Aankopen van beleggingen	**10.2.4.1**	- 412	- 374
Verkopen van beleggingen	**10.2.4.1**	7.016	7.120
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**10.2.4.1**	167	-
Mutatie overige vorderingen		- 1	- 332
Mutatie overige schulden		- 166	337
		6.283	**6.416**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**10.2.4.4**	1.508	1.608
Terugbetaald aan participanten	**10.2.4.4**	- 6.507	- 6.609
Uitgekeerd dividend	**10.2.4.4**	- 1.288	- 1.414
		- 6.287	**- 6.415**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 4**	**1**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		5	4
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		1	5

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 2020 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

Beleggingsfonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	2,15%	Passief	33,50%

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)	2020	2019
Stand begin boekjaar	62.878	56.537
Aankopen	412	374
Verkopen	- 7.016	- 7.120
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	6.310	13.087
Stand einde boekjaar	62.584	62.878

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 10.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	62.584	62.878
Totaal beleggingen	62.584	62.878

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)	31-12-2020	31-12-2019
Diverse vorderingen	1	-
Totaal overige vorderingen	1	-

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)	2020	2019
Stand begin boekjaar	43.140	48.141
Geplaatst gedurende het boekjaar	1.508	1.608
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 6.507	- 6.609
Stand einde boekjaar	38.141	43.140

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 1.538.708 (2019: 1.707.394).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2020	2019
Stand begin boekjaar	1.707.394	1.891.852
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	6.476	5.728
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 175.162	- 190.186
Stand einde boekjaar	1.538.708	1.707.394

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	6.983	14.103
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	11.464	- 7.120
Stand einde boekjaar	18.447	6.983

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)	2020	2019
Stand begin boekjaar	12.752	- 5.706
Uitgekeerd dividend	- 1.288	- 1.414
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 11.464	7.120
Resultaat lopend boekjaar	5.989	12.752
Stand einde boekjaar	5.989	12.752

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 10.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	62.577	62.875	56.538
Aantal uitstaande participaties	1.538.708	1.707.394	1.891.852
Intrinsieke waarde per participatie	40,67	36,83	29,89

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)	31-12-2020	31-12-2019
Te betalen beheervergoeding	9	5
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	511	678
Totaal overige schulden	520	686

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)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	2.641	2.022
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 325	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	2.316	2.022
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	81.646	43.993
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 77.652	- 32.928
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	3.994	11.065

10.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2020 was dit een bedrag van - € 4 (2019: - € 2).

TABEL 10.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Transactiekostenresultaat	- 4	- 2
Totaal overige opbrengsten	- 4	- 2

10.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,54% (2019: 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)	2020	2019
Beheervergoeding	317	333
Totaal lasten	317	333

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Mondiaal Aandelenfonds 0,65% (2019: 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

	2020	2019
Beheervergoeding Achmea Mondiaal Aandelenfonds	0,54%	0,54%
Beheervergoeding 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 Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

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, het risicobeheer 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.

Uitbestedingsrisico
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de rapportages en ‘in-control statements’ (ISAE 3402 type 2) van de uitbestedingsrelaties.

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.

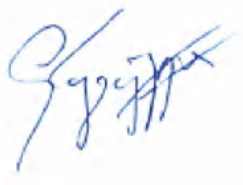
10.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 18 mei 2021
De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



G.B.H. 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 2020. 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 2020 een resultaat geboekt van € 1,4 miljoen (2019: € 2,7 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 34,9 miljoen (2019: € 36,4 miljoen). De afname van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan uittredingen van participanten van - € 2,2 miljoen, een dividend uitkering van - € 0,7 miljoen en een netto-kostenonttrekking van - € 0,2 miljoen. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 1,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 29,29 (2019: € 28,16), wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 2,65% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 4,21% gerealiseerd.

11.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Het Fonds belegt in de volgende Beleggingsfondsen:
- Achmea IM Euro Government Bond Fund (50%);
- Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged (50%).

Impact Covid-19
Het Fonds belegt via de Beleggingsfondsen in investment grade bedrijfsobligaties en euro staatsobligaties. De financiële markten zijn aan het begin van de Covid-19 crisis aanzienlijk gedaald, maar zijn hersteld. Ook de liquiditeit werd laag, deze is weer terug op het normale niveau. De Covid-19 crisis heeft niet geleid tot extra uitstroom uit het Fonds.

Achmea IM Euro Government Bond Fund
Het jaar 2020 stond voornamelijk in het teken van Covid-19. Grote steunpakketten van de centrale banken en overheden hebben de economische effecten van de initiële paniek kunnen beperken.

Na een forse daling van de rentes in de eerste helft van het jaar door de Covid-19 crisis, hebben de rentes zich in de tweede helft iets hersteld. Uiteindelijk sloot de Duitse 10-jaars rente het jaar af op een niveau van -0,57%, ongeveer 0,40% lager dan het jaar ervoor. De Amerikaanse 10-jaars rente daalde van 1,92% naar een niveau van 0.91%.

Het Beleggingsfonds heeft over 2020 een netto outperformance behaald van 0,43%. Het absolute (bruto) rendement van het Beleggingsfonds was 4,61% voor kosten. De outperformance kwam onder andere door een juiste visie op lagere rentes en lagere risico premies. De overwogen rente posities in de Verenigde Staten en Duitsland droegen positief bij. Ook onze overwogen posities in het Verenigd Koninkrijk, Spanje, Ierland en Oostenrijk is met winst afgesloten. Daarnaast kon het Beleggingsfonds profiteren van de daling van de renteverschillen tussen staat gerelateerde obligaties en Duitsland.

TABEL 11.1.4.1 BIJDRAGE PER RENDEMENTSDRIJVER

Rendementsdrijver	Bijdrage aan actieve performance
Duratie	++
Curve	0
Landen	++
Selectie	+
Allocatie	+
Valuta	0

Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

Door de coronacrisis was 2020 voor de creditmarkten een ware achtbaanrit

Vanaf eind februari liepen risico-opslagen van bedrijfsobligaties in euro's in enkele weken meer dan 150 basispunten op toen het coronavirus Europa bereikte (en niet veel later de Verenigde Staten). Spreads van bedrijfsobligaties in dollars liepen nog harder op: met meer dan 270 basispunten. Eind maart grepen zowel de Fed als de ECB in met omvangrijke steunmaatregelen. Overheden deden ook een flinke duit in het zakje met een enorme vergroting van overheidsuitgaven. Dit gaf financiële markten vertrouwen, waardoor markten tot rust kwamen en risico-opslagen daalden. Tegelijkertijd daalde het aantal besmettingen flink door de eerste lockdown. Hierdoor konden economieën langzaam weer heropenen waarop risico-opslagen verder daalden. Voor de zomer was er wel even een kentering toen de stortvloed aan nieuwe obligaties als appeltje voor de dorst de markten even te veel werd. De stijging werd echter weer snel ongedaan gemaakt, waarop een periode van rust en zeer weinig beweging van risico-opslagen volgde. Er keerde weer enige nervositeit terug in het najaar toen de Amerikaanse presidentsverkiezingen naderden. De ruime overwinning van Biden deed het sentiment echter weer omslaan. De beschuldigingen van President Trump over grootschalige verkiezingsfraude werden op geen enkel moment serieus genomen door de financiële markten. Halverwege november kwam daar positief vaccinnieuws bij, risico-opslagen daalden dan ook flink. Aan het eind van het jaar leek in termen van risico-opslagen of 2020 een gewoon jaar was, zonder corona. Want, bedrijfsobligaties in euro's eindigden 2020 nét één basispunten krapper dan zij het jaar begonnen. Bij het hoog gerate segment semistaat in euro's was de daling zelfs nog wat sterker: zes basispunten. Semistaat in dollars daalde zelfs met negen basispunten. Risico-opslagen van bedrijfsobligaties in dollars eindigde het jaar wel marginaal wijder: vijf basispunten.

Performance

Het Beleggingsfonds realiseerde over 2020 een outperformance.

Er werd veel waarde toegevoegd binnen de energiesector. Overwogen posities in Sabine Pass Liquifaction, Shell en British Petroleum voegden veel waarde toe. Daarnaast werd er veel verdiend binnen semistaat. Met name door eerst Europese supranationale instellingen te onderwegen en toen er veel nieuwe aantrekkelijk obligaties van de Europese Unie kwamen deze te overwegen. Binnen consumentenbedrijven werd eveneens waarde gecreëerd: middels overwogen posities in Home Depot en BMW. Over het algemeen werd er zeer veel waarde toegevoegd middels volledige onderwegingen, waar zich veel bedrijven bevonden met corona-exposure. Daartegenover werd er met name verloren op twee overwogen posities van bedrijven die hard geraakt werden door de coronacrisis: cruisemaatschappij Carnival en luchtvaartmaatschappij EasyJet.

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
- 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, het risicobeheer 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. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
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 vier belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity-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 zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Fiscale- en Juridische risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	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 zijn op het Fonds.	Laag	Hoog	Dit kan leiden tot fouten in de uitvoering van de processen met financiële- of reputatie gevolgen. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Set van maatregelen en rapportages daarover en het verkrijgen van een ISAE 3402 type II verklaring.
IT- en business continuity-risico				
Het risico dat bedrijfsprocessen en informatievoorziening: niet-tijdige informatie opleveren, onvoldoende integer zijn, niet continu of onvoldoende beveiligd worden of niet ondersteund worden door IT.	Laag	Hoog	Het gevolg van het niet adequaat volgen van het informatiebeveiligingsbeleid kan onbetrouwbare en niet-tijdige informatie opleveren en kan tevens tot gevolg hebben dat informatie ongeoorloofd wordt gebruikt of dat informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben in de verslagperiode niet voorgedaan.	Business continuity management is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up, recovery, uitwijk en dergelijke. Periodiek wordt de werking van deze procedures getest.
Wet- en regelgeving risico				
Het risico dat een beleggingsinstelling niet voldoet aan de wet- en regelgeving, die van toepassing zijn op het Fonds	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan wet- en regelgeving kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Wet- en regelgeving risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Wijzigingen in wet- en regelgeving worden gemonitord door de Werkgroep Wet- en Regelgeving en rapporteert hierover aan de directie van de Beheerder. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.

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

11.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2021

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 2021 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

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	34.929	36.388	38.677	46.393	52.835
Aantal uitstaande participaties	1.192.699	1.292.202	1.473.775	1.738.011	2.001.417
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)[1]	29,29	28,16	26,24	26,69	26,40
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

	2020	2019	2018	2017	2016
Beleggingsresultaat:[1]	4,00%	7,30%	-1,69%	1,11%	3,10%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%	-0,01%
2) waardeverandering	4,52%	7,83%	-1,21%	1,66%	3,58%
3) kosten	-0,52%	-0,53%	-0,48%	-0,54%	-0,47%
Benchmark	4,21%	7,53%	-0,96%	1,61%	3,70%

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% Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged);
- 50% Bloomberg BarclaysEuro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged).

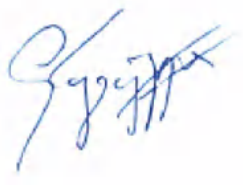
11.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

Vanaf 10 maart 2021 voldoet dit Fonds aan Level 1 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Dit Fonds promoot onder andere ecologische of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel.

Zeist, 18 mei 2021
De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



G.B.H. 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	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA			
Beleggingen	**11.2.4.1**		
Participaties		34.931	36.387
		34.931	**36.387**
Vorderingen	**11.2.4.2**		
Uit hoofde van effectentransacties		80	-
Overige vorderingen		1	142
		81	**142**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**11.2.4.3**		
Liquide middelen		2	4
Totaal activa		35.014	36.533
PASSIVA			
Fondsvermogen	**11.2.4.4**		
Inbreng participanten		33.420	35.597
Overige reserves		131	- 1.906
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		1.378	2.697
		34.929	**36.388**
Kortlopende schulden	**11.2.4.5**		
Uit hoofde van effectentransacties		-	141
Overige schulden		85	4
		85	**145**
Totaal passiva		35.014	36.533

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	2020	2019
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**11.2.5.1**		
Indirect resultaat uit beleggingen	**11.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		462	584
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		1.096	2.307
Overig resultaat	**11.2.5.3**		
Overige opbrengsten		- 1	- 1
Totaal opbrengsten		**1.557**	**2.890**
LASTEN	**11.2.5.4**		
Beheerkosten		179	193
Totaal lasten		**179**	**193**
Netto resultaat		1.378	2.697

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	2020	2019
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		1.378	2.697
Gerealiseerde waardeverandering	**11.2.5.2**	- 462	- 584
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**11.2.5.2**	- 1.096	- 2.307
Aankopen van beleggingen	**11.2.4.1**	- 266	- 365
Verkopen van beleggingen	**11.2.4.1**	3.280	5.543
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**11.2.4.1**	- 221	- 142
Mutatie overige vorderingen		141	514
Mutatie overige schulden		81	- 371
		2.835	**4.985**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**11.2.4.4**	827	1.045
Terugbetaald aan participanten	**11.2.4.4**	- 3.004	- 5.251
Uitgekeerd dividend	**11.2.4.4**	- 660	- 780
		- 2.837	**- 4.986**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 2**	**- 1**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		4	5
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		2	4

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 2020 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

Beleggingsfondsen	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	2,72%	Actief	207,44%
Achmea IM Euro Government Bond Fund	1,45%	Actief	66,68%

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)	2020	2019
Stand begin boekjaar	36.387	38.674
Aankopen	266	365
Verkopen	- 3.280	- 5.543
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	1.558	2.891
Stand einde boekjaar	34.931	36.387

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 11.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	17.698	18.203
Achmea IM Euro Government Bond Pool	-	18.184
Achmea IM Euro Government Bond Fund	17.234	-
Totaal beleggingen	34.931	36.387

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)	31-12-2020	31-12-2019
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	142
Diverse vorderingen	1	-
Totaal overige vorderingen	1	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)	2020	2019
Stand begin boekjaar	35.597	39.803
Geplaatst gedurende het boekjaar	827	1.045
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 3.004	- 5.251
Stand einde boekjaar	33.420	35.597

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 1.192.699 (2019: 1.292.202).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2020	2019
Stand begin boekjaar	1.292.202	1.473.775
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	5.739	9.412
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 105.242	- 190.985
Stand einde boekjaar	1.192.699	1.292.202

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2020	2019
Stand begin boekjaar	- 1.906	- 373
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	2.037	- 1.533
Stand einde boekjaar	131	- 1.906

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)	2020	2019
Stand begin boekjaar	2.697	- 753
Uitgekeerd dividend	- 660	- 780
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 2.037	1.533
Resultaat lopend boekjaar	1.378	2.697
Stand einde boekjaar	1.378	2.697

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 11.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

(in stukken)	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	34.929	36.388	38.677
Aantal uitstaande participaties	1.192.699	1.292.202	1.473.775
Intrinsieke waarde per participatie	29,29	28,16	26,24

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)	31-12-2020	31-12-2019
Te betalen beheervergoeding	5	3
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	80	-
Diverse schulden	-	1
Totaal overige schulden	85	4

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)	2020	2019
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	477	584
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 15	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	462	584
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	9.126	8.467
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 8.030	- 6.160
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	1.096	2.307

11.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2020 was dit een bedrag van - € 1 (2019: - € 1).

TABEL 11.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2020	2019
Transactiekostenresultaat	- 1	- 1
Totaal overige opbrengsten	- 1	- 1

11.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,51% (2019: 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)	2020	2019
Beheervergoeding	179	193
Totaal lasten	179	193

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds 0,65% (2019: 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

	2020	2019
Beheervergoeding Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds	0,51%	0,51%
Beheervergoeding Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,09%	0,09%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,01%	0,05%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,04%	-
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 Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een Uitbestedingsrisico.

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, het risicobeheer 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.

Uitbestedingsrisico
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de rapportages en 'in-control statements' (ISAE 3402 type 2) van de uitbestedingsrelaties.

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.

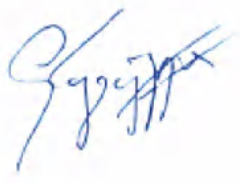
11.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 18 mei 2021
De Beheerder, Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



G.B.H. 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 2020 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.

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 (-).

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.

Met ingang van 2020 is de toelichting op de "Overige vorderingen" aangepast. Het onderdeel "Rebate" is gesplitst in "Rebate" en "Diverse vorderingen". De re-classificatie heeft geen impact op het resultaat en vermogen van het Fonds. De vergelijkende cijfers 2019 zijn dienovereenkomstig aangepast.

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening vormt de beheerder van de

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

Beleggingen

Algemeen

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen belegt door middel van zeven sub-fondsen in vijf door Achmea IM beheerde 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	981	11 juni 2021	11 juni 2021
Achmea Mixfonds Defensief	1.604	11 juni 2021	11 juni 2021
Achmea Mixfonds Neutraal	8.222	11 juni 2021	11 juni 2021
Achmea Mixfonds Offensief	3.368	11 juni 2021	11 juni 2021
Achmea Mixfonds Zeer Offensief	9.833	11 juni 2021	11 juni 2021
Achmea Mondiaal Aandelenfonds	777	11 juni 2021	11 juni 2021
Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds	482	11 juni 2021	11 juni 2021



13. Informatie over Beleggingsfondsen

Informatie over het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is opgenomen in de bijlagen (15.2.1) van dit document.

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

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 Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 460,3 miljoen (2019: € 452,2 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 8,1 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 10,2 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 0,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van - € 1,1 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 15,39 (2019: € 15,46) wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van -0,47% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -0,43% gerealiseerd.

13.1.4. Kerncijfers

TABEL 13.1.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro's)	460.277.546	452.182.260	205.522.401	217.179.054	253.665.859
Aantal uitstaande participaties	29.907.594	29.242.662	13.241.171	13.912.727	16.175.710
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	15,39	15,46	15,52	15,61	15,68
Lopende kosten factor	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,16%
Portefeuille omloop factor	198,69%	191,76%	373,83%	232,42%	244,41%

13.1.5. Verkorte balans

TABEL 13.1.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA		
Beleggingen	463.855.117	408.167.963
Vorderingen	150.000	233
Geldmiddelen en kasequivalenten	40.641.981	44.438.321
Totaal ACTIVA	504.647.098	452.606.517
PASSIVA		
Fondsvermogen	460.277.546	452.182.260
Kortlopende schulden	44.369.552	424.257
Totaal PASSIVA	504.647.098	452.606.517

13.1.6. Resultaat

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

(in euro's)	2020	2019
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**- 1.116.308**	**- 774.615**
Opbrengsten uit beleggingen	- 1.116.308	- 774.615
Indirect resultaat uit beleggingen	- 365.456	- 284.757
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 532.366	- 588.115
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	101.926	288.327
Overige opbrengsten	64.984	15.031
Totaal OPBRENGSTEN	- 1.481.764	- 1.059.372
LASTEN		
Lasten	**629.116**	**679.545**
Beheerkosten	503.293	543.636
Overige kosten	125.823	135.909
Totaal LASTEN	629.116	679.545
Netto RESULTAAT	- 2.110.880	- 1.738.917

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	225.092.886	-	151.245.077	31.830.000	408.167.963
Aankopen/verstrekkingen	102.459.378	4.106.298.039	485.736.334	1.744.855.993	6.439.349.744
Verkopen/aflossingen	- 188.520.408	- 4.086.305.034	- 421.537.715	- 1.732.885.993	- 6.383.232.150
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 467.647	-	37.207	-	- 430.440
Stand einde huidig boekjaar	138.564.209	19.993.005	215.480.903	43.800.000	463.855.117
Stand begin vorig 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	-	- 37.207	-	- 299.788
Stand einde vorig boekjaar	225.092.886	-	151.245.077	31.830.000	408.167.963

De portefeuille omloop factor bedroeg gedurende de verslagperiode 198,69% (2019: 191,76%). 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 afdoende zekerheid is voor de (Reverse) repo's een waarde van € 45.999.105 als onderpand ontvangen in de vorm van staatsobligaties met een minimale rating van AAA. Dit onderpand is niet opgenomen in de waarde van de beleggingen.

Beleggingen met een looptijd minder dan drie maanden worden toegelicht bij Geldmiddelen en kasequivalenten. Het betreft een totaalbedrag van € 19.993.005 (2019: € 15.015.450).

13.1.8. Beleggingsrisico

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

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

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

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

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

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

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer 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.

13.1.8.2. Risicobeheer van de beleggingen
In de volgende tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling van de obligaties naar sector is als volgt.

TABEL 13.1.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Bedrijfsobligaties		118.503.257	86%
Staatsobligaties		20.060.952	14%
Totaal		138.564.209	100%

TABEL 13.1.8.2.2 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%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 13.1.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

In Euro's		31-12-2020	
Not Rated		324.310.027	70%
A		98.239.789	21%
AA		41.305.301	9%
Totaal		463.855.117	100%

TABEL 13.1.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

In Euro's		31-12-2019	
Not Rated		187.077.657	46%
AA		95.465.288	23%
A		125.625.018	31%
Totaal		408.167.963	100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligatie naar landen is als volgt.

TABEL 13.1.8.2.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Nederland		49.992.713	42%
Zwitserland		30.076.902	26%
Verenigde Staten		23.570.425	20%
Frankrijk		6.019.047	5%
Verenigd Koninkrijk		4.513.006	4%
Noorwegen		2.728.602	2%
Australië		1.602.562	1%
Totaal		118.503.257	100%

TABEL 13.1.8.2.6 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	12%[1]
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	100%

1 In jaarverslag 2019 11% had 12% moeten zijn. Aangepast, daarmee totaal naar 100%.

De onderverdeling van de staatsobligatie naar landen is als volgt.

TABEL 13.1.8.2.7 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Nederland		20.060.952	100%
Totaal		20.060.952	100%

TABEL 13.1.8.2.8 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Nederland		15.015.450	100%
Totaal		15.015.450	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 2020 zijn de volgende beleggingen groter dan 5% van het belegd vermogen.

TABEL 13.1.8.2.9 POSITIES GROTER DAN 5% VAN HET FONDSVERMOGEN

		31-12-2020	31-12-2019
ING BANK REV REPO 0.640% 01/11/2021 DD 01/04/21		9,40%	-

13.1.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Fonds gebruikt wordt gemaakt van Securities Financing Transactions (SFT's) is het verplicht om in de jaarrekening informatie over het gebruik van SFT's op te nemen. Welke informatie opgenomen moet worden is vastgelegd in de verordening[2], die over dit onderwerp is gepubliceerd.

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

TABEL 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
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: € 43,8 miljoen per 31-12-2020; Deel van het beheerd vermogen: 9,52%
Deel van het beheerd vermogen: 100%	
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstenswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	1. Nederlandse Staat
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	1. ING voor EUR 43,8 miljoen
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	Soort SFT: reverse repo

[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

Algemene gegevens	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Staatsobligaties AAA
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	100% > 1 jaar
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	100%: 1 dag tot 1 week
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Nederland
6)afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal
Gegevens over hergebruik van zekerheden:	
1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	Hergebruik is volgens de fondsdocumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: The Bank of New York Mellon SA/NV
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
Gegevens over het rendement en de kosten	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

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

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 liquiditeitenfondsen.

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 Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 650 miljoen (2019: € 653 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 3 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 38,5 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 22,0 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 14,6 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 1.317,05 (2019: € 1.244,11) wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 5,86% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 5,35% gerealiseerd.

13.2.4. Kerncijfers

TABEL 13.2.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro's)	649.893.395	652.887.130	624.459.568	621.926.366	595.600.258
Aantal uitstaande participaties	493.448	524.782	547.243	527.737	520.966
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.317,05	1.244,11	1.141,10	1.178,48	1.143,26
Lopende kosten factor	0,18%	0,18%	0,18%	0,18%	0,18%
Portefeuille omloop factor	207,44%	158,54%	237,42%	47,58%	80,70%

13.2.5. Verkorte balans

TABEL 13.2.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA		
Beleggingen	657.892.974	652.520.153
Vorderingen	4.386.425	5.154.200
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	2.679.358
Totaal ACTIVA	662.279.399	660.353.711
PASSIVA		
Fondsvermogen	649.893.395	652.887.130
Beleggingen	1.726.462	882.545
Kortlopende schulden	10.659.542	6.584.036
Totaal PASSIVA	662.279.399	660.353.711

13.2.6. Resultaat

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

(in euro's)	2020	2019
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**14.075.452**	**17.948.733**
Opbrengsten uit beleggingen	14.075.452	17.948.733
Indirect resultaat uit beleggingen	22.551.170	38.421.658
Gerealiseerde waardeverandering participaties	40.952.927	- 10.124.931
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 18.907.672	48.092.848
Overige opbrengsten	505.915	453.741
Totaal OPBRENGSTEN	36.626.622	56.370.391
LASTEN		
Lasten	**1.123.767**	**1.142.477**
Beheerkosten	933.620	949.164
Overige kosten	190.147	193.313
Totaal LASTEN	1.123.767	1.142.477
Netto RESULTAAT	35.502.855	55.227.914

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	637.577.031	6.384.681	726.391	6.949.505	651.637.608
Aankopen/verstrekkingen	713.080.360	284.100.000	12.931.049	10.326.073.265	11.336.184.674
Verkopen/aflossingen	- 727.085.069	- 269.370.000	- 5.612.117	- 10.351.633.839	- 11.353.701.025
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.228.567	- 124.107	- 7.983.279	25.924.074	22.045.255
Stand einde huidig boekjaar	627.800.889	20.990.574	62.044	7.313.005	656.166.512
Stand begin vorig 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 vorig boekjaar	637.577.031	6.384.681	726.391	6.949.505	651.637.608

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 207,44% (2019: 158,54%). 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)	31-12-2020	31-12-2019
Stand einde boekjaar - positieve futures	215.972	1.321.921
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 153.928	- 595.530
Totaal	62.044	726.391

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2020 bedraagt.

TABEL 13.2.7.3 FUTURES 31-12-2020

(in euro's)	aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	- 505	- 64.534.743	EXP MAR 21	109.760
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	- 281	- 28.974.429	EXP MAR 21	- 70.037
US 2YR TREAS NTS FUT (CBT)	239	43.163.765	EXP MAR 21	31.523
US ULTRA BOND FUTURE (CBT)	16	2.792.693	EXP MAR 21	12.209
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	223	30.145.140	EXP MAR 21	- 8.046
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	410	46.032.750	EXP MAR 21	- 31.055
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 157	- 27.889.480	EXP MAR 21	- 44.790
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	36	8.108.640	EXP MAR 21	62.480
Totaal				62.044

Ter vergelijking de nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2019

TABEL 13.2.7.4 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

Valutatermijncontracten

TABEL 13.2.7.5 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	8.885.539	7.236.520
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 1.572.534	- 287.015
Totaal	7.313.005	6.949.505

Het Fonds heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2020.

TABEL 13.2.7.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2020

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	191.701.221	USD	- 187.977.606	5-1-2021	3.723.615
EUR	193.985.247	USD	- 190.384.847	5-1-2021	3.600.400
USD	196.150.546	EUR	- 195.376.099	5-1-2021	774.447
USD	196.923.198	EUR	- 196.136.121	5-1-2021	787.077
EUR	197.526.550	USD	- 198.322.854	2-2-2021	- 796.304
EUR	195.240.746	USD	- 196.016.976	2-2-2021	- 776.230
Totaal	1.171.527.508		- 1.164.214.503		7.313.005

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2019.

TABEL 13.2.7.7 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

13.2.8. Beleggingsrisico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

13.2.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 13.2.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Bedrijfsobligaties		491.135.992	78%
Staatsobligaties		136.664.897	22%
Totaal		627.800.889	100%

TABEL 13.2.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2019

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

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 13.2.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

In Euro's		31-12-2020	
AAA		86.613.436	14%
AA		76.551.103	12%
A		204.313.746	33%
BBB		255.744.739	40%
BB		4.577.865	1%
Totaal		627.800.889	100%

TABEL 13.2.8.2.4 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%

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 13.2.8.2.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Verenigde Staten		257.946.374	53%
Nederland		39.081.496	9%
Frankrijk		37.874.225	8%
Luxemburg		21.303.991	4%
Verenigd Koninkrijk		18.831.215	4%
Duitsland		16.619.640	3%
Noorwegen		12.053.842	2%
Canada		8.868.175	2%
Spanje		8.421.646	2%
Italië		7.167.217	1%
Denemarken		7.004.075	1%
Singapore		6.977.473	1%
Australië		6.723.387	1%
Bermuda		5.594.999	1%
Ierland		5.349.418	1%
Kaaiman Eilanden		5.293.306	1%
Mexico		5.157.885	1%
Oostenrijk		4.243.260	1%
IJsland		4.081.274	1%
België		3.082.778	1%
Overig[1]		9.460.316	2%
Totaal		491.135.992	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Zwitserland, Zweden, Japan, Finland, Guernsey, India, Verenigde Arabische Emiraten en Britse Maagdeneilanden.

TABEL 13.2.8.2.6 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

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 13.2.8.2.7 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020	
Supranationaal	69.697.203	51%
Canada	17.799.497	13%
Hongarije	6.929.351	5%
Verenigde Staten	6.585.182	5%
Luxemburg	6.582.747	5%
Mexico	5.360.699	4%
Indonesië	4.457.709	3%
Duitsland	3.249.711	2%

(in euro's)		31-12-2020	
Chili		2.868.480	2%
Roemenië		2.782.638	2%
Overig[1]		10.351.680	8%
Totaal		136.664.897	100%

1 De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Nederland, Bulgarije, Finland, Zuid Korea en Denemarken.

TABEL 13.2.8.2.8 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.

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 13.2.8.2.9 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Amerikaanse Dollar		379.503.906	60%
Euro		248.296.983	40%
Totaal		627.800.889	100%

TABEL 13.2.8.2.10 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%

De valutarisico's zijn als volgt afgedekt per 31-12-2020.

TABEL 13.2.8.2.11 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2020

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	379.503.905	386.941.544	- 7.437.639
Totaal	379.503.905	386.941.544	- 7.437.639

Ter vergelijking de afgedekte valutarisico's 31-12-2019.

TABEL 13.2.8.2.12 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

13.3. Achmea IM Euro Government Bond 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.

13.3.1. Algemeen

Het Beleggingsfonds is opgericht op 30 maart 2016. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 maart 2016 een aanvang genomen.

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

Achmea Investment Management B.V. is 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 Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

13.3.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea IM Euro Government Bond Fund belegt voornamelijk in investment grade Euro staatsobligaties Het Fonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van kosten jaarlijks 25 basispunten hoger is dan dat van de benchmark. Hierbij is het streven om de ex-ante tracking error niet boven de 1,5% te laten uitkomen.

Als benchmark voor het Beleggingsfonds geldt de Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/ risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures
- Liquiditeiten zijn toegestaan.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder. De vermogensbeheerder van 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.

13.3.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.187,7 miljoen (2019: € 566,4 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 621,3 miljoen is het gevolg van:

- toetreding participanten als gevolg van transitie uit Achmea IM Euro Government Bond Pool € 675,1 miljoen;
- uittreding participanten van € 93,8 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 27,9 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 13,2 miljoen;
- kosteninhoudingen van € - 1,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 111,14 (2019: € 106,35) wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 4,49% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 4,06% gerealiseerd.

13.3.4. Kerncijfers

TABEL 13.3.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro's)	1.187.673.323	566.400.659	361.973.259	490.913.841	296.041.441
Aantal uitstaande participaties	10.686.300	5.325.686	3.566.534	4.915.356	2.961.371
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	111,14	106,35	101,49	99,87	99,97
Lopende kosten factor	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%
Portefeuille omloop factor	68,68%	72,11%	NB	NB	NB

13.3.5. Verkorte balans

TABEL 13.3.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA		
Beleggingen	1.149.057.845	539.894.758
Vorderingen	9.706.683	4.454.684
Geldmiddelen en kasequivalenten	29.389.523	22.170.114
Totaal ACTIVA	1.188.154.051	566.519.556
PASSIVA		
Fondsvermogen	1.187.673.323	566.400.659
Beleggingen	22.495	-
Kortlopende schulden	458.233	118.897
Totaal PASSIVA	1.188.154.051	566.519.556

13.3.6. Resultaat

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

(in euro's)	2020	2019
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**13.080.583**	**7.140.995**
Opbrengsten uit beleggingen	13.080.583	7.140.995
Indirect resultaat uit beleggingen	28.057.901	6.114.472
Gerealiseerde waardeverandering participaties	7.069.926	2.924.008
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	20.866.656	3.190.360
Overige opbrengsten	121.319	104
Totaal OPBRENGSTEN	41.138.484	13.255.467
LASTEN		
Lasten	**1.110.183**	**539.759**
Beheerkosten	739.328	377.734
Overige kosten	370.855	162.025
Totaal LASTEN	1.110.183	539.759
Netto RESULTAAT	40.028.301	12.715.708

13.3.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is.

TABEL 13.3.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn-contracten	Futures	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	539.894.758	-	-	-	539.894.758
Aankopen/verstrekkingen	542.983.094	204.698	6.677.541	-	549.865.333
Verkopen/aflossingen	- 615.543.279	- 204.984	- 10.776.577	-	- 626.524.840
Overige mutaties[1]	657.863.517	-	-	-	657.863.517
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	23.697.212	286	4.239.084	-	27.936.582
Stand einde huidig boekjaar	1.148.895.302	-	140.048	-	1.149.035.350
Stand begin vorig boekjaar	334.469.920	-	-	41.264	334.511.184
Aankopen/verstrekkingen	411.144.852	1.855.228	18.556.300	-	431.556.380
Verkopen/aflossingen	- 213.132.727	- 1.850.592	- 16.975.886	- 281.030	- 232.240.235
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	7.412.713	- 4.636	- 1.580.414	239.766	6.067.429
Stand einde vorig boekjaar	539.894.758	-	-	-	539.894.758

1 Betreft de In Kind intreding van participanten van het Achmea IM Euro Government Bond Pool

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2020 is 68,68% (2019 72,11%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

TABEL 13.3.7.2 WAARDE FUTURES PER 31-12-2020

(in euro's)	aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 45	- 6.083.100	maa-21	1.614
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	297	33.345.675	maa-21	- 22.495
EURO-BUND FUTURE (EUX)	37	6.572.680	maa-21	14.430
LONG GILT FUTURE (ICF)	94	14.233.976	maa-21	146.499
Totaal				140.048

TABEL 13.3.7.3 **WAARDE FUTURES PER 31-12-2019**

(in euro's)	aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
CAN 10YR BOND FUT Mar20	164	15.489.620	maa-20	-
EURO-BOBL FUTURE Mar20	84	11.224.920	maa-20	-
EURO-BUND FUTURE Mar20	- 74	- 12.616.260	maa-20	-
LONG GILT FUTURE Mar20	82	12.714.248	maa-20	-
US 10YR NOTE (CBT)Mar20	158	18.076.308	maa-20	-
Totaal				-

13.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Concentratierisico
- Inflatierisico
- 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 Fonds en de waarde van de financiële instrumenten, waarin door het Fonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

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

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

In de de volgende paragraaf wordt in diverse tabellen het risicobeheer 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 het Fonds 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.

13.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

TABEL 13.3.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR

(in euro's)	31-12-2020	
Nederlandse overheidsinstellingen	161.531.167	14%
Buitenlandse overheidsinstellingen	987.364.135	86%
Totaal	1.148.895.302	100%

TABEL 13.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SOORT

(in euro's)	31-12-2020		31-12-2019	
Staatsobligaties	1.148.895.302	100%	539.894.758	100%
Totaal	1.148.895.302	100%	539.894.758	100%

TABEL 13.3.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

In Euro's	31-12-2020	
AAA	559.512.012	49%
AA	358.455.334	31%
A	45.955.812	4%
BBB	184.972.144	16%
Totaal	1.148.895.302	100%

TABEL 13.3.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

In Euro's		31-12-2019	
AAA		261.263.572	48%
AA		165.189.636	31%
A		15.897.604	3%
BBB		97.543.945	18%
Totaal		539.894.758	100%

TABEL 13.3.8.2.5 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Duitsland		395.239.278	34%
Frankrijk		281.995.245	25%
Nederland		161.531.167	14%
Italië		109.607.466	10%
Spanje		73.883.058	6%
België		29.508.801	3%
Oostenrijk		24.532.219	2%
Ierland		22.074.025	2%
Finland		21.830.351	2%
Portugal		12.384.325	1%
Overige landen[1]		16.309.367	1%
Totaal		1.148.895.302	100%

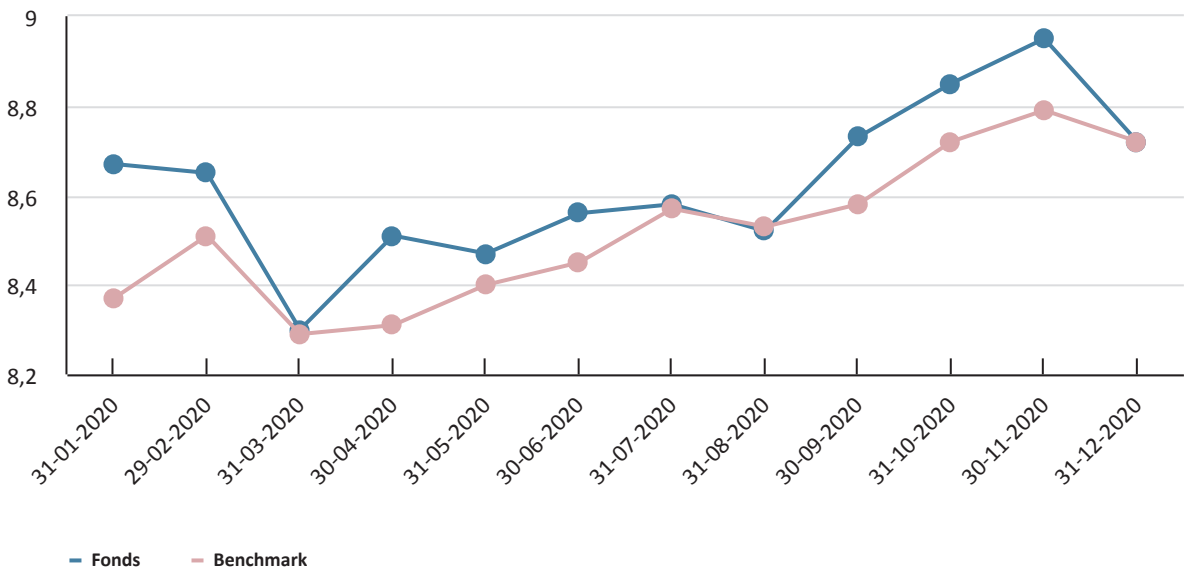
1 De categorie 'Overige landen' bestaat uit de volgende landen: Slovenië, Luxemburg, Slowakije, Litouwen, Cyprus en Letland.

TABEL 13.3.8.2.6 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019	
Duitsland	190.847.989	35,0%
Frankrijk	127.373.179	24,0%
Nederland	68.056.358	13,0%
Italië	58.107.648	11,0%
Spanje	37.437.833	7,0%
Oostenrijk	14.350.560	3,0%
België	13.948.162	2,0%
Finland	9.517.736	2,0%
Ierland	8.769.471	1,0%
Portugal	5.255.047	1,0%
Overige landen[1]	6.230.775	1,0%
Totaal	539.894.757	100%

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

GRAFIEK 13.3.8.2.1 MODIFIED DURATION



De Modified Duration (MD) is een maatstaf voor de rentegevoeligheid van een vastrentende waarde. De MD geeft aan met hoeveel % de koers verandert bij een renteverandering van 1%. Bij een rentestijging van 1% en een MD van 7 daalt de koers van de bijbehorende vastrentende waarde met 7%.

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

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 Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 2.906 miljoen (2019: € 2.936 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met € 30 miljoen is het gevolg van:
- per saldo uittreden van participanten met - € 325 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 244 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 54 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 2.341,27 (2019: € 2.108,12) wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van 11,06% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 11,86% gerealiseerd.

13.4.4. Kerncijfers

TABEL 13.4.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro's)	2.906.468.438	2.935.757.844	2.591.116.984	3.039.703.091	2.792.327.308
Aantal uitstaande participaties	1.241.405	1.392.597	1.522.953	1.632.380	1.760.127
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.341,27	2.108,12	1.701,38	1.862,13	1.586,44
Lopende kosten factor	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%
Portefeuille omloop factor	33,50%	57,90%	73,50%	61,64%	64,49%

13.4.5. Verkorte balans

TABEL 13.4.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA		
Beleggingen	2.860.601.457	2.863.572.260
Vorderingen	23.214.914	19.169.190
Geldmiddelen en kasequivalenten	87.364.183	73.547.149
Totaal ACTIVA	2.971.180.554	2.956.288.599
PASSIVA		
Fondsvermogen	2.906.468.438	2.935.757.844
Beleggingen	3.509.907	6.375.212
Kortlopende schulden	61.202.209	14.155.543
Totaal PASSIVA	2.971.180.554	2.956.288.599

13.4.6. Resultaat

TABEL 13.4.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2020	2019
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**54.159.024**	**75.763.895**
Opbrengsten uit beleggingen	54.159.024	75.763.895
Indirect resultaat uit beleggingen	244.312.922	533.380.729
Gerealiseerde waardeverandering participaties	137.354.537	- 1.078.538
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	106.515.316	534.079.900
Overige opbrengsten	443.069	379.367
Totaal OPBRENGSTEN	298.471.946	609.144.624
LASTEN		
Lasten	**3.040.269**	**3.190.939**
Beheerkosten	2.229.531	2.340.022
Overige kosten	810.738	850.917
Totaal LASTEN	3.040.269	3.190.939
Netto RESULTAAT	295.431.677	605.953.685

13.4.7. Beleggingen

Aandelen

Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged belegt uitsluitend in beursgenoteerde aandelen. De mutatie in de aandelenportefeuille 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	2.840.692.673	321.477	16.182.898	2.857.197.048
Aankopen/verstrekkingen	743.346.596	15.850.600	24.492.015.000	25.251.212.196
Verkopen/aflossingen	- 868.796.429	- 35.172.220	- 24.591.218.898	- 25.495.187.547
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	94.302.622	19.642.309	129.924.922	243.869.853
Stand einde huidig boekjaar	2.809.545.462	642.166	46.903.922	2.857.091.550
Stand begin vorig 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 vorig boekjaar	2.840.692.673	321.477	16.182.898	2.857.197.048

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 33,50% (2019: 57,90%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

In de beleggingen van het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged zijn 18.985 Beperkte Aandelen Newbelco SA/NV opgenomen. Deze Beperkte Aandelen Newbelco SA/NV zijn tot 10 oktober 2021 niet verhandelbaar. In de beleggingenspecificatie (bijlage) zijn deze beperkte aandelen opgenomen onder Anheuser-Busch Inbev – RSTR (ISIN: BE6288397811). Na 10 oktober 2021 zullen deze 18.95 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 2020 € 1.082.334,85 (2019: € 1.380.399).

Futures

TABEL 13.4.7.2 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Stand einde boekjaar - positieve futures	727.384	357.161
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 85.218	- 35.684
Totaal	642.166	321.477

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2020 bedraagt.

TABEL 13.4.7.3 FUTURES 31-12-2020

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
S & P 500 EMINI INDEX FUT (CME	165	25.276.940	EXP MAR 21	569.756
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	130	4.615.000	EXP MAR 21	37.700
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	60	4.303.454	EXP MAR 21	- 85.218
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	30	4.285.361	EXP MAR 21	119.928
Totaal				642.166

Ter vergelijking de nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2019:

TABEL 13.4.7.4 FUTURES 31-12-2019

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	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

Valutatermijncontracten

Het Fonds heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2020.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 13.4.7.5 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	50.328.611	22.522.426
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 3.424.689	- 6.339.528
Totaal	46.903.922	16.182.898

TABEL 13.4.7.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2020

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	79.918.196	USD	- 79.074.946	6-1-2021	843.250
EUR	78.111.588	USD	- 75.187.004	7-1-2021	2.924.584

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	51.558.524	USD	- 49.566.770	8-1-2021	1.991.754
EUR	53.033.723	USD	- 50.903.838	12-1-2021	2.129.885
EUR	70.876.973	USD	- 69.945.569	13-1-2021	931.404
EUR	8.977.891	AUD	- 9.155.680	14-1-2021	- 177.789
EUR	25.260.103	USD	- 24.431.348	14-1-2021	828.755
EUR	12.701.526	SEK	- 13.095.124	15-1-2021	- 393.598
EUR	60.888.959	USD	- 58.589.908	15-1-2021	2.299.051
EUR	92.270.228	USD	- 88.400.047	19-1-2021	3.870.181
EUR	12.144.350	AUD	- 12.686.353	21-1-2021	- 542.003
EUR	13.490.272	CAD	- 13.435.063	21-1-2021	55.209
EUR	9.260.279	HKD	- 8.984.512	21-1-2021	275.767
EUR	31.137.395	JPY	- 30.725.531	21-1-2021	411.864
EUR	29.553.696	GBP	- 29.837.088	21-1-2021	- 283.392
EUR	10.141.536	CHF	- 10.064.180	21-1-2021	77.356
EUR	61.947.765	USD	- 59.638.635	21-1-2021	2.309.130
EUR	15.632.027	CAD	- 15.583.418	22-1-2021	48.609
EUR	23.861.215	JPY	- 23.505.777	22-1-2021	355.438
EUR	11.049.116	GBP	- 11.250.832	22-1-2021	- 201.716
EUR	3.007.293	SGD	- 2.994.542	25-1-2021	12.751
EUR	57.277.991	USD	- 55.547.273	26-1-2021	1.730.718
EUR	24.192.858	JPY	- 23.741.817	27-1-2021	451.041
EUR	7.459.762	CHF	- 7.399.622	28-1-2021	60.140
EUR	21.125.476	USD	- 20.420.833	28-1-2021	704.643
EUR	9.327.868	CHF	- 9.247.515	29-1-2021	80.353
EUR	28.028.960	USD	- 26.954.866	29-1-2021	1.074.094
EUR	8.050.357	JPY	- 7.913.475	1-2-2021	136.882
EUR	113.909.699	USD	- 108.887.698	8-2-2021	5.022.001
EUR	176.831.725	USD	- 172.801.042	10-2-2021	4.030.683
EUR	24.732.023	USD	- 23.862.408	11-2-2021	869.615
EUR	44.071.489	USD	- 42.821.203	12-2-2021	1.250.286
EUR	18.827.585	AUD	- 19.287.040	16-2-2021	- 459.455
EUR	3.478.454	CAD	- 3.447.793	16-2-2021	30.661
EUR	62.962.500	USD	- 60.869.137	16-2-2021	2.093.363
EUR	7.995.403	HKD	- 7.768.013	18-2-2021	227.390
EUR	44.419.322	JPY	- 43.775.156	18-2-2021	644.166
EUR	10.533.744	GBP	- 10.607.146	18-2-2021	- 73.402
EUR	11.739.580	SEK	- 11.988.747	18-2-2021	- 249.167
EUR	24.989.295	CHF	- 24.931.225	18-2-2021	58.070

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	58.943.705	USD	- 57.151.555	18-2-2021	1.792.150
EUR	24.227.122	CAD	- 24.135.459	19-2-2021	91.663
EUR	15.741.170	JPY	- 15.427.934	19-2-2021	313.236
EUR	2.915.414	SGD	- 2.877.647	19-2-2021	37.767
EUR	25.231.399	GBP	- 25.209.688	22-2-2021	21.711
EUR	61.107.804	USD	- 59.368.417	22-2-2021	1.739.387
EUR	80.129.506	USD	- 77.957.593	26-2-2021	2.171.913
EUR	6.752.021	JPY	- 6.639.081	26-2-2021	112.940
EUR	15.489.448	USD	- 15.100.755	1-3-2021	388.693
EUR	65.258.738	USD	- 63.942.191	2-3-2021	1.316.547
EUR	135.478.263	USD	- 134.370.621	10-3-2021	1.107.642
EUR	206.854.052	USD	- 204.937.426	11-3-2021	1.916.626
EUR	105.151.321	USD	- 104.228.230	15-3-2021	923.091
EUR	33.272.394	JPY	- 33.252.324	15-3-2021	20.070
EUR	13.732.629	AUD	- 13.923.626	16-3-2021	- 190.997
EUR	10.313.937	CAD	- 10.249.889	16-3-2021	64.048
EUR	4.001.220	HKD	- 3.978.763	16-3-2021	22.457
EUR	1.552.374	SGD	- 1.555.687	16-3-2021	- 3.313
EUR	5.525.725	SEK	- 5.628.042	16-3-2021	- 102.317
EUR	14.773.079	CHF	- 14.708.482	16-3-2021	64.597
EUR	49.247.662	USD	- 48.959.570	16-3-2021	288.092
EUR	21.330.837	JPY	- 21.360.769	17-3-2021	- 29.932
EUR	18.373.377	GBP	- 18.747.130	17-3-2021	- 373.753
EUR	5.289.106	AUD	- 5.378.501	18-3-2021	- 89.395
EUR	14.665.815	CAD	- 14.605.506	18-3-2021	60.309
EUR	3.796.396	HKD	- 3.789.147	18-3-2021	7.249
EUR	13.205.499	JPY	- 13.185.597	18-3-2021	19.902
EUR	16.802.390	GBP	- 16.961.423	18-3-2021	- 159.033
EUR	5.195.287	SEK	- 5.258.969	18-3-2021	- 63.682
EUR	2.698.517	CAD	- 2.690.272	22-3-2021	8.245
EUR	5.943.064	JPY	- 5.931.882	22-3-2021	11.182
EUR	20.797.147	USD	- 20.805.123	22-3-2021	- 7.976
EUR	10.376.690	CHF	- 10.400.459	22-3-2021	- 23.769
Totaal	2.528.949.854		- 2.482.045.932		46.903.922

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2019.

TABEL 13.4.7.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

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

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

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	24.199.544	JPY	- 24.303.994	17-3-2020	- 104.450
EUR	5.255.290	AUD	- 5.331.032	18-3-2020	- 75.742
EUR	12.234.352	CAD	- 12.311.436	18-3-2020	- 77.084
EUR	13.141.871	GBP	- 12.947.838	18-3-2020	194.033
EUR	5.743.551	HKD	- 5.706.181	18-3-2020	37.370
EUR	13.671.042	JPY	- 13.660.067	18-3-2020	10.975
EUR	3.665.027	SEK	- 3.639.214	18-3-2020	25.813
EUR	26.764.673	USD	- 26.600.948	18-3-2020	163.725
EUR	31.192.203	USD	- 31.032.478	19-3-2020	159.725
EUR	12.297.770	JPY	- 12.290.738	23-3-2020	7.032
Totaal	2.624.798.362		- 2.608.615.464		16.182.898

13.4.8. Beleggingsrisico

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

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

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Valutarisico

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

3 Portefeuillerisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Concentratierisico

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

6 Fiscaal risico

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

7 Inflatierisico

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

13.4.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 13.4.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
IT-Telecom		693.241.152	25%
Chemie - farmacie		384.083.511	14%
Banken en verzekeraars		373.177.131	13%
Niet duurzame consumptiegoederen		344.229.191	12%
Basisindustrie		267.379.646	10%
Dienstverlening		147.485.197	5%
Duurzame consumptiegoederen		145.625.486	5%
Energie		142.814.193	5%
Vastgoed		91.820.801	3%
Kapitaalgoederen		77.623.346	3%
Handel - transport		55.956.864	2%
Media		54.979.077	2%
Overig		25.887.461	1%
Nutsbedrijven		5.242.406	0%
Totaal		2.809.545.462	100%

TABEL 13.4.8.2.2 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%

De onderverdeling van de aandelen naar landen is als volgt.

TABEL 13.4.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Verenigde Staten		1.764.676.050	63%
Japan		223.258.355	8%
Verenigd Koninkrijk		102.723.465	4%
Frankrijk		95.495.033	3%
Zwitserland		90.806.729	3%
Canada		84.291.960	3%
Duitsland		80.374.845	3%
Ierland		63.333.418	2%
Australië		60.670.785	2%
Nederland		49.303.182	2%
Zweden		35.341.677	1%
Denemarken		26.803.871	1%
Hong Kong		24.975.998	1%
Spanje		23.950.693	1%
Overig[1]		83.539.401	3%
Totaal		2.809.545.462	100%

1 De categorie 'Overig' 2020 bestaat uit de volgende landen: Italië, Finland, België, Bermuda, Singapore, Nieuw Zeeland, Noorwegen, Jersey, Portugal, Luxemburg, Oostenrijk, Jordanië, Curacao, Israël, Man, Panama, Chili, Kaaiman Eilanden.

TABEL 13.4.8.2.4 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.

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 13.4.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR VALUTA 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Amerikaanse Dollar	USD	1.864.703.377	66%
Euro	EUR	294.057.033	10%
Japanse Yen	JPY	223.258.355	8%
Britse Pond	GBP	111.451.763	4%
Canadese Dollar	CHF	76.763.261	3%
Zwitserse Franc	CAD	76.152.476	3%
Australische Dollar	AUD	60.590.755	2%
Zweedse Kroon	SEK	34.287.276	1%
Hongkong Dollar	HKD	24.975.998	1%
Overig[1]		43.305.168	2%
Totaal		2.809.545.462	100%

1 De categorie 'Overig' 2020 bestaat uit de volgende valuta: Deense kroon, Singapore dollar, Noorse kroon, Israel Shekel en Nieuw Zeeland dollar.

TABEL 13.4.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR VALUTA 31-12-2019

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

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

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 31-12-2020	Large cap > €6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap < €2 miljard
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	96,90%	3,10%	0,00%

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

TABEL 13.4.8.2.8 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2020

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
AUD	60.590.755	58.971.561	1.619.194
CAD	76.152.476	84.506.144	- 8.353.668
CHF	76.763.261	77.068.229	- 304.968
DKK	26.803.871	-	26.803.871
GBP	111.451.763	111.543.722	- 91.959
HKD	24.975.998	25.053.298	- 77.300
ILS	320.652	-	320.652
JPY	223.258.355	227.906.132	- 4.647.777
NOK	4.803.043	-	4.803.043
NZD	3.920.400	-	3.920.400
SEK	34.287.276	35.162.118	- 874.842
SGD	7.457.204	7.475.081	- 17.877
USD	1.864.703.377	1.901.263.569	- 36.560.192
Totaal	2.515.488.431	2.528.949.854	- 13.461.423

Ter vergelijking de afdekking van de valutarisico's per 31-12-2019.

TABEL 13.4.8.2.9 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

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 riscicoprofiel te verbeteren.

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

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

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 Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 383,1 miljoen (2019: € 424,4 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 41,3 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 34,9 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 8,8 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 3,4 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2020 € 508,79 (2019: € 523,51) wat ten opzichte van 31 december 2019 een rendement van -2,81% betekent. De benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -5,16% gerealiseerd.

13.5.4. Kerncijfers

TABEL 13.5.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Fondsvermogen (in euro's)	383.074.513	424.395.922	300.196.337	336.113.645	313.218.169
Aantal uitstaande participaties	752.912	810.667	598.462	576.410	539.935
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	508,79	523,51	501,61	583,12	580,10
Lopende kosten factor	0,27%	0,27%	0,27%	0,26%	0,27%
Portefeuille omloop factor	538,59%	377,84%	564,34%	794,12%	1063,17%

13.5.5. Verkorte balans

TABEL 13.5.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2020	31-12-2019
ACTIVA		
Beleggingen	356.827.280	397.217.429
Vorderingen	21.254.065	21.501.636
Geldmiddelen en kasequivalenten	11.439.216	8.535.955
Totaal ACTIVA	389.520.561	427.255.020
PASSIVA		
Fondsvermogen	383.074.513	424.395.922
Kortlopende schulden	6.446.048	2.859.098
Totaal PASSIVA	389.520.561	427.255.020

13.5.6. Resultaat

TABEL 13.5.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2020	2019
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**3.385.491**	**7.835.688**
Opbrengsten uit beleggingen	3.385.491	7.835.688
Indirect resultaat uit beleggingen	- 8.785.930	6.571.701
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 9.245.624	5.034.633
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	432.992	1.506.895
Overige opbrengsten	26.702	30.173
Totaal OPBRENGSTEN	- 5.400.439	14.407.389
LASTEN		
Lasten	**1.042.488**	**984.899**
Beheerkosten	924.470	873.401
Overige kosten	118.018	111.498
Totaal LASTEN	1.042.488	984.899
Netto RESULTAAT	- 6.442.927	13.422.490

13.5.7. Beleggingen

Het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged belegt door middel van financiële instrumenten in een breed scala van grondstoffen.

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	397.217.429	-	397.217.429
Aankopen/verstrekkingen	1.140.412.919	105.895.293	1.246.308.212
Verkopen/aflossingen	- 1.175.060.863	- 102.550.314	- 1.277.611.177
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 5.742.205	- 3.344.979	- 9.087.184
Stand einde huidig boekjaar	356.827.280	-	356.827.280
Stand begin vorig 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 vorig boekjaar	397.217.429	-	397.217.429

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 538,59% (2019: 377,84%). 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 onderverdeling van de nominale waarde van de commoditiy swaps per (hoofd)sector is als volgt

TABEL 13.5.7.2 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2020

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
Contract 1	95.871.149	31-3-2021	-
Contract 2	103.564.868	31-3-2021	-
Contract 3	76.848.827	31-3-2021	-
Contract 4	85.755.599	31-3-2021	-
Totaal	362.040.443		-

De nominale waarde van de openstaande commodity swaps per einde 2019 bedraagt.

TABEL 13.5.7.3 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2019

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
Contract 1	60.954.229	31-3-2020	-
Contract 2	118.273.822	31-3-2020	-
Contract 3	79.557.264	31-3-2020	-
Contract 4	132.241.340	31-3-2020	-
Totaal	391.026.655		-

13.5.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen
- Concentratierisico
- Tegenpartijrisico
- Valutarisico
- Portfeuillerisico
- Liquiditeitsrisico

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

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen

Beleggen in grondstoffen doen we via derivaten en kent ook de risico's zoals beschreven in het Tegenpartijrisico. Als de grondstoffen in waarde zijn gestegen, ontvangen we het resultaat van de bank. Bij een daling van grondstoffen moeten we dit verlies betalen aan de bank.

Voor het berekenen van het rendement op grondstoffen maken we gebruik van een op maat gemaakte index. De waarde van de index wordt bepaald door de bank, op basis van de beleggingsstrategie zoals deze door ons is opgesteld. Het is mogelijk dat de opgestelde beleggingsstrategie niet meer in de markt te verkrijgen is. Doordat we met meerdere banken te handelen is dit risico klein.

Derivaten kunnen zorgen voor een grote hefboom. Bij het grondstoffenfonds wordt echter de volledige omvang van de derivaten aangehouden in liquide beleggingen. Hierdoor kan er niet meer verloren worden dan de inleg.

3 Concentratierisico

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

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

4 Tegenpartijrisico

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

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

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

Onderpandrisico

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

5 Valutarisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Liquiditeitsrisico

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

13.5.8.2. Risicobeheer 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 31-12-2020 (NOMINALE WAARDE)

(in euro's)	31-12-2020	
	Nominale waarde	
Landbouw	**119.980.203**	**33%**
Maïs	23.967.077	7%
Sojabonen olie	25.560.055	7%
Sojameel	15.314.311	4%
Sojabonen	11.549.090	3%
Tarwe	11.549.090	3%
Suiker	11.187.050	3%

(in euro's)		31-12-2020	
Koffie		9.268.235	2%
Katoen		5.430.607	2%
Kansas tarwe		6.154.688	2%
Energie		**85.043.300**	**23%**
Aardgas		30.483.805	8%
WTI Crude oil		20.310.470	5%
Brent Crude Oil		17.377.941	5%
Diesel		5.828.851	2%
Unleaded gasoline		6.009.871	2%
Stookolie		5.032.362	1%
Edelmetalen		**71.249.559**	**20%**
Goud		53.545.782	15%
Zilver		17.703.777	5%
Industriële metalen		**67.846.379**	**19%**
Koper		28.637.399	8%
Aluminium		15.422.923	4%
Zink		13.069.660	4%
Nikkel		10.716.397	3%
Vee		**17.921.002**	**5%**
Vee		11.947.335	3%
Varkens		5.973.667	2%
Totaal		362.040.443	100%

TABEL 13.5.8.2.2 COMMODITY SWAPS NAAR (HOOFD) SECTOR PER 31-12-2019 (NOMINALE WAARDE)

(in euro's)		31-12-2019	
		Nominale waarde	
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%
Maïs		21.701.979	6%

(in euro's)		31-12-2019	
Sojabonen olie		13.725.036	4%
Tarwe		12.317.340	3%
Suiker		12.121.826	3%
Sojameel		11.809.005	3%
Koffie		11.339.773	3%
Katoen		4.887.833	1%
Kansas tarwe		4.535.909	1%
Edelmetalen		**68.507.870**	**17%**
Goud		52.475.777	13%
Zilver		16.032.093	4%
Industriële metalen		**66.474.532**	**17%**
Koper		28.153.919	7%
Aluminium		15.367.348	4%
Nikkel		12.395.545	3%
Zink		10.557.720	3%
Vee		**22.914.162**	**6%**
Vee		15.171.834	4%
Varkens		7.742.328	2%
Totaal		391.026.655	100%

TABEL 13.5.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Frankrijk		356.827.280	100%
Totaal		356.827.280	100%

TABEL 13.5.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-20219

(in euro's)		31-12-2019	
Frankrijk		339.615.549	85%
Duitsland		57.601.880	15%
Totaal		397.217.429	100%

TABEL 13.5.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR SOORT PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Staatsobligaties		356.827.280	100%
Totaal		356.827.280	100%

TABEL 13.5.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR SOORT PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Staatsobligaties		397.217.429	100%
Totaal		397.217.429	100%

TABEL 13.5.8.2.7 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

In Euro's		31-12-2020	
AA		356.827.280	100%
Totaal		356.827.280	100%

TABEL 13.5.8.2.8 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

In Euro's		31-12-2019	
AAA		57.601.880	15%
AA		339.615.549	85%
Totaal		397.217.429	100%

13.5.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Fonds gebruikt wordt gemaakt van Securities Financing Transactions (SFT's) is het verplicht om in de jaarrekening informatie over het gebruik van SFT's op te nemen. Welke informatie opgenomen moet worden is vastgelegd in de verordening[3], die over dit onderwerp is gepubliceerd.

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

TABEL 13.5.8.3.1 SFT INFORMATIE

Onderwerp	Informatie
Algemene gegevens	

[3] 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
1) het bedrag van de uitgeleende effecten en grondstoffen als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	Niet van toepassing
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: US$ 468.582.431,76 Deel van het beheerd vermogen: 100%
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstenswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	Niet van toepassing
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	- Macquarie - Morgan Stanley - Societe Generale - JP Morgan
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Niet van toepassing
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	Niet van toepassing
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	De swaps lopen standaard één jaar. Er sprake van maandelijkse resets, wat inhoudt dat het resultaat op maandbasis wordt verrekend.
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Frankrijk, Duitsland en Australië
6)afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal
Gegevens over hergebruik van zekerheden:	
1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	Hergebruik is volgens de fondsdocumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: The Bank of New York Mellon SA/NV
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstenswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
Gegevens over het rendement en de kosten	

Onderwerp	Informatie
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.



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 2019 en 31 december 2020 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 31-12-2020	Belang per 31-12-2019
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

Verklaring over de jaarrekeningen 2020 van de Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen

Ons oordeel

Naar ons oordeel geven de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekeningen een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2020 van de hieronder genoemde fondsen en van het resultaat over 2020 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 2020 tot en met 31 december 2020 van de fondsen: Achmea Mixfonds Zeer Defensief, Achmea Mixfonds Defensief, Achmea Mixfonds Neutraal, Achmea Mixfonds Offensief, Achmea Mixfonds Zeer Offensief, Achmea Mondiaal Aandelenfonds en Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds.

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekeningen 2020 van Achmea Mixfonds Zeer Defensief, Achmea Mixfonds Defensief, Achmea Mixfonds Neutraal, Achmea Mixfonds Offensief, Achmea Mondiaal Aandelenfonds, 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 2020;
- de winst-en-verliesrekening over 2020;
- 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 en de onderliggende fondsen zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante

onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- profiel;
- bestuursverslag algemeen;
- bestuursverslag per jaarrekening;
- 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, 18 mei 2021
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

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

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekeningen 2020 van de Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen

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
Angola
Democratische Volksrepubliek Korea (Noord-Korea)
Irak
Iran
Myanmar
Oezbekistan
Saoedi-Arabië
Soedan
Somalië
Syrië
Venezuela
Zimbabwe

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
G:	Thermische kolen
H:	Teerzanden
I:	Landen beleid

TABEL 15.1.3 UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H	I
22nd Century Group Inc	United States						x			
Aboitiz Power Corp	Philippines							x		
Adaro Energy Tbk Pt	Indonesia							x		
Adris Grupa DD	Croatia						x			
Aerojet Rocketdyne Holdings Inc	United States	x								
Aeroteh SA	Romania				x					
AES Corporation	United States							x		
AES Gener S.A.	Chile							x		
AGL Energy Limited	Australia							x		

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H	I
Airbus Group SE	Netherlands	x								
Al Eqbal Co for Investment PLC	Jordan						x			
Alliance One International Inc	United States						x			
Alliance Resource Operating Partners, L.P.	United States							x		
Alliant Energy Corp	United States							x		
Altice Europe A	Netherlands					x				
Altria Group Inc	United States						x			
Ameren Corporation	United States							x		
Anhui GreatWall Military Industry Co., Ltd.	China				x					
Aryt Industries Ltd	Israel	x		x	x					
Asenovgrad Tabac AD-Asenovgrad	Bulgaria						x			
Athabasca Oil Corporation	Canada								x	
B Communications LTD	Israel					x				
Babcock International Group PLC	United Kingdom	x								
BAE Systems PLC	United Kingdom	x								
Bank Hapoalim	Israel					x				
Bank Leumi Le-Israel	Israel					x				
Banpu Pcl	Thailand							x		
Bezeq The Israeli Telecom Co	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	United Kingdom						x			
Brookfield Asset Management Inc. Class A	Canada	x								
Brookfield Business Partners L.P.	Bermuda	x								
Bukit Asam Tbk	Indonesia							x		
Bulgartabac Holding AD	Bulgaria						x			
BWX Technologies Inc	United States	x								
CACI International Inc	United States	x								
Canadian Natural Resources Limited	Canada								x	
Cenovus Energy Inc.	Canada								x	
Centrais Eletricas Brasileiras S.A. - Eletrobras	Brazil					x				
Centrais Eletricas Brasileiras SA-Eletrobras Pfd B	Brazil					x				
China Coal Energy Co Ltd	China							x		
China Coal Energy Company Limited	China							x		
China Power International Develop	Hong Kong							x		
China Resources Power Holdings Co Ltd	Hong Kong							x		

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H	I
China Shenhua Energy Co Ltd	China							x		
China Shenhua Energy Company Limited	China							x		
China Shipbuilding Industry Co., Ltd.	China	x								
Chugoku Electric Power Co., Inc.	Japan							x		
Cintas	United States					x				
Cloud Peak Energy Resources Llc	United States							x		
Coal India	India							x		
Cohort PLC	United Kingdom	x								
Coka Duvanska Industrija AD Coka	Serbia						x			
Companhia Energetica de Minas Gerais- CEMIG	Brazil					x				
Companhia Energetica de Minas Gerais- CEMIG	Brazil					x				
Consol Energy Inc.	United States							x		
Constructions Industrielles de la Mediterranee SA	France	x								
Datang Internatnl Power Generation Co	China							x		
Duvanski Kombinat AD Podgorica	Montenegro						x			
Eastern Tobacco	Egypt						x			
Elbit Systems Ltd	Israel				x					
Electric Power Development Co., Ltd.	Japan							x		
Electronic Cigarettes International Group Ltd	United States						x			
Enbridge, Inc.	Canada					x				
Energy Transfer LP	United States					x				
Engility Holdings Inc	United States	x								
Eskom Holdings Soc Limited	South Africa							x		
Evergy, Inc.	United States							x		
Export-Import Bank of India	India					x				
Exxaro Resources Ltd	South Africa							x		
Fabrika Duhana Sarajevo DD Sarajevo	Bosnia and Herzegovina						x			
Fabrika Duvana AD Banja Luka	Bosnia and Herzegovina						x			
Fluor Corp	United States	x								
Foresight Energy Llc	United States							x		
Fortive Corp.	United States	x								
GD Power Development Co Ltd	China							x		
General Dynamics Corp	United States	x			x					
GEO Energy Resources Ltd	Singapore							x		
Glow Energy Pcl	Thailand							x		
Godfrey Phillips India Ltd	India						x			
Golden Tobacco Ltd	India						x			
Gotse Delchev Tabac AD-Gotse Delchev	Bulgaria						x			

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H	I
GP Strategies Corp	United States	x								
Gudang Garam Tbk PT	Indonesia						x			
Hanwha Corp	South Korea			x	x					
Harel Insurance Investments & Financial Services Ltd	Israel					x				
Hitachi Zosen Corp	Japan	x								
HK Electric Investments & Hk Electric Investments Ltd.	Hong Kong							x		
Honeywell International Inc	United States	x								
Hrvatski Duhani DD	Croatia						x			
Huabao International Holdings Ltd	China						x			
Huadian Power International Corp Ltd	China							x		
Huadian Power International Corporation Limited	China							x		
Huaneng Power International Inc	China							x		
Huaneng Power International, Inc.	China							x		
Huntington Ingalls Industries Inc	United States	x								
Imperial Brands PLC	United Kingdom						x			
Inner Mongolia Mengdian Huaneng Thermal Power Corporation Limited	China							x		
Inner Mongolia Yitai Coal Co Ltd	China							x		
ITC Ltd	India						x			
Jacobs Engineering Group Inc	United States	x								
Japan Tobacco Inc	Japan						x			
JBS SA	Brazil					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			
L3Harris Technologies Inc	United States	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	France	x								
Marathon Petroleum Corp.	United States					x				
MEG Energy Corp.	Canada							x		
Mizrahi-Tefahot Bank	Israel					x				
Moog Inc	United States	x								

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H	I
Motovilihinskie zavody PAO	Russian Federation				x					
Mount TAM Biotechnologies Inc	United States						x			
Ngan Son JSC	Viet Nam						x			
Northrop Grumman Corp	United States	x								
NRG Energy, Inc.	United States							x		
NTC Industries Ltd	India						x			
NTPC Ltd	India					x		x		
Origin Energy Limited	Australia							x		
Pazardzhik BTM AD Pazardzhik	Bulgaria						x			
Peabody Energy Corporation	United States							x		
Philip Morris International Inc	United States						x			
Phillips 66	United States					x				
Poongsan Corp	South Korea				x					
Poongsan Holdings Corp	South Korea				x					
PPL Corporation	United States							x		
Premier Explosives Ltd	India	x								
PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	Indonesia							x		
PTFC Redevelopment Corp	Philippines						x			
Raytheon Technologies	United States	x				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								
Saudi Aramco	Saudi Arabia									x
Saudi Basic Industries Corp	Saudi Arabia									x
Saudi Electricity Co	Saudi Arabia									x
Science Applications International corp	United States	x								
SDIC Power Holding	China							x		
Serco Group PLC	United Kingdom	x								
SGL Carbon SE	Germany	x								
Shaanxi Coal Industry Co Ltd	China							x		
Shanghai Datun Energy Resources Co., Ltd.	China							x		
Shanghai Industrial Holdings Ltd	China						x			
Shanxi Lu'An Env.Energy Dev.Co.Ltd	China							x		
Shenzhen Energy Group Co Ltd	China							x		
Shumen-Tabac AD-Shumen	Bulgaria						x			
Sinnar Bidi Udyog Ltd	India						x			
Slantse Stara Zagora- BT AD	Bulgaria						x			

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F	G	H	I
Smokefree Innotec Inc	United States						x			
Societe Ivoirienne des Tabacs SA	Ivory Coast						x			
Steel Partners Holdings LP	United States	x								
Strumica Tabak AD Strumica	Macedonia						x			
Sumitomo Chemical Co	Japan					x				
Suncor Energy Inc.	Canada								x	
Sunoco Logistics Partners Operations LP	United States					x				
Swedish Match AB	Sweden						x			
Syngenta AG	Switzerland					x				
Tabak ad Nis	Serbia						x			
Tata Power Co Ltd	India	x						x		
Tenaga Nasional Bhd	Malaysia							x		
Textron Inc	United States				x					
Thales SA	France	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 Tractors Tbk Pt	Indonesia							x		
Universal Corp/VA	United States						x			
Vale S.A.	Brazil					x				
Vale SA Pfd A	Brazil					x				
Vector Group Ltd	United States						x			
VST Industries Ltd	India						x			
Walchandnagar Industries Ltd	India	x								
Washington H. Soul Pattinson And Co. Ltd.	Australia							x		
Wismilak Inti Makmur Tbk PT	Indonesia						x			
XPO Logistics	United States					x				
Yang Quan Coal Industry (Group) Co., Ltd.	China							x		
Yanzhou Coal Mining Co Ltd	China							x		
Yanzhou Coal Mining Company Limited	China							x		
Zhejiang Zheneng Electric Power	China							x		

15.2. Informatie over het Robeco fonds

15.2.1. Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund

Algemeen

Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is een open Fonds voor gemene rekening in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969 en wordt gevormd door het fondsvermogen, dat wordt bijeengebracht door stortingen door participanten. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder. Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM"), te Rotterdam. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund staat alleen open voor gekwalificeerde beleggers als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht, is gevestigd in Nederland en staat onder toezicht van de AFM. Voor het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is een Informatie Memorandum beschikbaar. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund heeft op basis van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 de status van een fiscale beleggingsinstelling.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, verwijzen wij u naar de jaarverslagen van dit Fonds en naar de website van RIAM.

Beleggingsresultaat

De categorie aandelen opkomende markten behaalde in 2020 een rendement van circa 8,5% en bleef daardoor enkele procentpunten voor op aandelen uit ontwikkelde markten.

Na een positief einde van 2019 begon 2020 in mineur. In het eerste kwartaal stond het rendement van zowel het fonds als de benchmark sterk onder druk. Waar de verliezen in de eerste twee maanden nog beperkt bleven, liep het verlies in maart hard op als gevolg van de mondiale uitbraak van het corona virus dat ook tot stress leidde in het financiële systeem Het verlies over het eerste kwartaal bedroeg maar liefst bijna -22%. Met name landen uit Latijns-Amerika hadden het in het eerste kwartaal zwaar te verduren. Dit werd mede veroorzaakt door de extreem lage olieprijs als gevolg van vraaguitval. Zo halveerden de aandelenmarkten van Colombia en Brazilië vrijwel in waarde.

Na de scherpe koersval trad in het tweede kwartaal een sterk herstel op. De verzwakking van de dollar versterkte het positieve rendementseffect in opkomende markten. De landen die in belangrijke mate afhankelijk zijn van buitenlandse financiering profiteerden sterk met Argentinië voorop gevolgd door Zuid-Afrika en Indonesië. Ook Brazilië, Thailand en Taiwan presteerden relatief sterk in de hoop dat het consumenten vertrouwen en de internationale handel herstelt.

In de tweede helft van 2020 herstelden aandelenmarkten verder. In de laatste maanden van het jaar kwam het herstel in een nog hogere versnelling. Het positieve sentiment werd in belangrijke mate gedreven door positieve testresultaten, het perspectief op een vaccin en de depreciatie van de Amerikaanse dollar.

Per saldo waren het in 2020 vooral de Aziatische landen waaronder Zuid-Korea, China en Taiwan die de hoogste rendementen realiseerden. Het minst presteerden Brazilië, Colombia, Griekenland en Egypte. Op sectorniveau gingen de sectoren informatietechnologie en gezondheidszorg aan kop. De sectoren energie, vastgoed en financiële dienstverlening behoorden tot de achterblijvers en noteerden een negatief rendement.

Het fonds bleef in 2020 achter bij de benchmark. Dit was vooral toe te schrijven aan negatieve titelselectie in China en Zuid-Korea. Ditzelfde gold voor de selectie binnen de sectoren niet-duurzame consumentengoederen, gezondheidszorg en informatietechnologie. Het fonds heeft een voorkeur voor aantrekkelijk gewaardeerde aandelen en vermijdt de duurste aandelen in de benchmark. Deze laatste categorie heeft over 2020 echter een hoger rendement gerealiseerd en is een belangrijke oorzaak in de verklaring van het achterblijvende rendement van het fonds over 2020.

In 2020 steeg de waarde van een participatie in het Robeco Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund van € 162,47 naar € 168,71 Rekening houdend met het uitgekeerde dividend betekende dit een (bruto) beleggingsresultaat van 6,89% (2019: 20,24%). De benchmark van het fonds, de MSCI Emerging Markets Index, steeg in dezelfde periode met 8,54%. Het fondsvermogen daalde in 2020 van € 1.743 miljoen naar € 1.700 miljoen (bron: factsheet Robeco IQ Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund per 31 december 2020).

Beleggingsspecificatie

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 15.2.1.1 SECTOR VERDELING

Sector	31-12-2020	31-12-2019
Financiele dienstverlening	20,90%	25,00%
Informatie technologie	18,70%	16,30%
Consument cyclisch	18,00%	13,70%
Communicatiediensten	12,00%	11,30%
Basismaterialen	8,00%	6,60%
Consument defensief	5,20%	5,40%
Energie	4,60%	8,30%
Industrie en dienstverlening	4,50%	4,40%
Farmacie en gezondheidszorg	4,10%	1,80%
Nutsbedrijven	2,20%	3,10%
Onroerend goed	1,70%	4,00%
Overig	0,10%	0,10%
Totaal	100%	100%

De 10 grootste belangen worden weergegeven in onderstaande tabellen.

TABEL 15.2.1.2 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2020

Bedrijf	31-12-2020
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	5,91%
Alibaba Group Holding Ltd ADR	5,54%
Tencent Holdings Ltd	5,28%
Samsung Electronics Co Ltd	4,49%
Meituan	1,91%
China Construction Bank Corp	1,14%
Jd.Com Inc Adr	1,14%
Naspers Ltd	1,13%
Infosys Ltd Adr	0,96%
Baudu Inc Adr	0,89%

TABEL 15.2.1.3 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2019

Bedrijf	31-12-2019
Tencent Holdings Ltd	5,59%
Samsung Electronics Co Ltd	4,53%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	4,17%
Alibaba Group Holding Ltd ADR	3,90%
Naspers Ltd	1,38%
China Construction Bank Corp	1,23%
China Mobile Ltd	1,16%
Industrial & Commercial Bank of China Lt	0,90%
Reliance Industries Ltd	0,88%
Itau Unibanco Holding SA Pref ADR	0,87%