Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Jaarverslagen Fondsen 2023

achmea
Investment Management

1. Belangrijke informatie

Voor u liggen de jaarverslagen 2023 van de beleggingsfondsen behorende bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. De jaarverslagen zijn opgesteld conform Nederlands recht en worden opgesteld door de verzekeraar Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

De beleggingsfondsen hebben geen zelfstandige juridische en/of fiscale structuur, maar zijn specifieke beleggingsportefeuilles, waarvan de waarde en de resultaten toekomen aan de polishouders van de betreffende verzekeringen. Juridisch is het vermogen van de beleggingsfondsen niet afgescheiden van het vermogen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Ter bevordering van de leesbaarheid omvat dit document in hoofdstuk 4 het algemene bestuursverslag en in de hoofdstukken 5 tot en met 20 is voor ieder beleggingsfonds (hierna ieder “Fonds” en gezamenlijk de “Fondsen”) specifiek een bestuursverslag en jaarrekening opgenomen. In hoofdstuk 21 is het algemene deel, waaronder de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling, van de jaarrekening opgenomen. In hoofdstuk 22 is informatie over de Achmea IM Beleggingsfondsen opgenomen, waarin de Fondsen beleggen. Tenslotte staan de algemene overige gegevens in hoofdstuk 23. De bijlagen zijn opgenomen in hoofdstuk 24, deze bevatten Informatie over de Robeco fondsen en de SFDR informatie. Gegevens uit de algemene delen zijn van toepassing op één of meerdere Fondsen. Gegevens uit het jaarverslag per Fonds, de algemene delen en de bijlagen vormen samen het volledige jaarverslag van een Fonds.

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 21 (Jaarrekening algemeen), hoofdstuk 22 (Informatie over de Achmea IM Beleggingsfondsen), hoofdstuk 23 (Overige gegevens algemeen) en hoofdstuk 24 (Bijlagen).

Inhoudsopgave

1. Belangrijke informatie 02
2. Algemene gegevens 04
3. Profiel 05
4. Bestuursverslag algemeen 07
5. Achmea Mixfonds Zeer Defensief 17
6. Achmea Mixfonds Defensief 42
7. Achmea Mixfonds Neutraal 68
8. Achmea Mixfonds Offensief 94
9. Achmea Mixfonds Zeer Offensief 120
10. Achmea Mondiaal Aandelenfonds 145
11. Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds 168
12. Achmea Euro Staatsobligaties Fonds 192
13. Achmea Grondstoffen Fonds 214
14. Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds 236
15. Achmea Indirect Vastgoed Fonds 260
16. Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds 282
17. Achmea Langlopende Obligaties Fonds 306
18. Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds 329
19. Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds 351
20. Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds 374
21. Jaarrekening algemeen 397
22. Informatie over de Achmea IM Beleggingsfondsen 401
23. Overige gegevens algemeen 467
24. Bijlagen 468

2. Algemene gegevens

Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.
Samenstelling van de statutaire directie:
- M.A.N. Lamie
- D.C. de Kluis

Kantooradres:
Laan van Malkenschoten 20
7333 NP Apeldoorn

Postbus 700
7300 HC Apeldoorn
KvK 08077009
www.achmea.nl

Uitvoerend beheerder
Achmea Investment Management B.V.
Handelsweg 2
3707 NH Zeist

Onafhankelijke Accountant
Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Bewaarder
The Bank of New York Mellon SA/NV
Amsterdam Branch
Tribes SOM2 Building
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

3. Profiel

Algemeen
De Fondsen zijn onderdeel van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna ook “de Verzekeraar”). De Fondsen zijn vrijgesteld van toezicht als bedoeld in Wet op het financieel toezicht (Wft).

De Fondsen, behorende bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V., beleggen voornamelijk in Beleggingsfondsen, die door Achmea Investment Management B.V. beheerd worden. De Beleggingsfondsen zijn besloten fondsen voor gemene rekening, die onder toezicht staan als bedoeld in Wet op het financieel toezicht (Wft).

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.

De Fondsen hebben geen zelfstandige juridische en/of fiscale structuur, maar zijn specifieke beleggingsportefeuilles, waarvan de waarde en de resultaten toekomen aan de polishouders van de betreffende verzekeringen. Juridisch is het vermogen van de Fondsen niet afgescheiden van het vermogen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

De verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. heeft ten doel de uitoefening van het Levensverzekeringsbedrijf als bedoeld in de Wft. Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. heeft sinds 18 maart 1998 een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf conform het bepaalde in art. 2:27 en de Bijlage Branches van de Wft in de branches:
1. Levensverzekering algemeen, en
2. Levensverzekering verbonden met beleggingsfondsen.

De producten die de vennootschap voert zijn pensioen- en levensverzekeringen voor collectieve pensioenverzekeringscontracten, individuele levensverzekeringen en (individuele) aanvullingen op pensioenvoorzieningen. Bij deze producten draagt de vennootschap het verzekeringsrisico en komt het beleggingsrisico geheel of gedeeltelijk voor rekening en risico van de polishouder of voor rekening en risico van de vennootschap.

Uitbesteding
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. is verantwoordelijk voor de administratie van de Fondsen. De administratie en de berekening van de intrinsieke waarde van de Fondsen zijn uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (hierna ook "Achmea IM") en The Bank of New York Mellon SA/NV. Tevens valideert Achmea IM namens Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. periodiek de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen. Ook is de totstandkoming, uitwerking en het beheer van het beleggingsbeleid uitbesteed aan Achmea IM. Aan deze uitbestedingen ligt een Service Level Agreements (SLA) ten grondslag.

Achmea IM 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. Achmea IM staat ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209 en is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V.

Uitgifte en inkoop van participaties
De Fondsen hebben een open-end structuur. Dit houdt in dat Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. nieuwe participaties kan uitgeven tegen een koers gelijk aan de dagelijks vastgestelde intrinsieke waarde van de Fondsen. Tevens is Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. steeds bereid, bijzondere omstandigheden voorbehouden, participaties in te kopen tegen de intrinsieke waarde.

De inkoop van participaties zal door Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. kunnen worden opgeschort indien, naar het uitsluitend oordeel van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V., zich een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt, of dat op het niveau van één van de Fondsen een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan zijn dat door de inkoop in strijd zou worden gehandeld met enige wettelijke bepaling of het beleggingsbeleid, of in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van participaties tot gevolg kan hebben dat de belangen van de bestaande deelnemers onevenredig geschaad worden. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan ook zijn dat, naar het uitsluitend oordeel van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V., de liquiditeitspositie zulke inkoop niet toestaat en bovendien, naar het uitsluitend oordeel van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V., een voor inkoop benodigde verkoop van fondswaarden, gelet op de daarbij van belang zijnde marktomstandigheden, daaronder begrepen de mogelijk te realiseren verkoopopbrengst(en), onverantwoord of onmogelijk is. De beschreven omstandigheden hebben zich in 2023 niet voorgedaan.

Fiscale positie

Algemeen

Onderstaand is een algemeen overzicht van de belangrijkste fiscale aspecten van de Fondsen en het beleggen daarin. Het overzicht is gebaseerd op de Nederlandse fiscale wet- en regelgeving en jurisprudentie zoals deze op 31 december 2023 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 de Fondsen wordt geadviseerd contact op te nemen met uw eigen belastingadviseur.

Vennootschapsbelasting

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. is belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en maakt onderdeel uit van de fiscale eenheid vennootschapsbelasting ex artikel 15 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

De Fondsen zijn ieder afzonderlijk geadministreerde portefeuilles van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. De beleggingen en de resultaten van de Fondsen komen op grond van de verzekeringsovereenkomst aan de verzekerden toe. Dat wil zeggen dat de bezittingen, schulden en resultaten van de Fondsen weliswaar worden toegerekend aan Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V., maar tegenover de beleggingen en resultaten van het Fonds staat een even grote schuld aan de verzekerden.

Gevolg hiervan is dat hoewel Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. onderworpen is aan de Nederlandse vennootschapsbelastingtarief, de resultaten uit deze beleggingen niet belast worden met vennootschapsbelasting. Verrekening van de dividendbelasting en de buitenlandse bronbelasting tot verdragstarief die is ingehouden op de door de Fondsen ontvangen opbrengsten, vindt plaats bij Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. en is afhankelijk van de fiscale positie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. en de fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting van Achmea B.V.

Ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

Nederlandse dividendbelasting

Op de door de Fondsen ontvangen dividenden uit Nederland zal in de regel 15% dividendbelasting ingehouden worden. Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. zal deze Nederlandse dividendbelasting met de door haar verschuldigde vennootschapsbelasting verrekenen. Indien en voor zover de ingehouden Nederlandse dividendbelasting op grond van de geldende wet en regelgeving niet in het betreffende jaar zelf kan worden verrekend, kan deze in de daarop volgende jaren worden verrekend. De verrekening van de Nederlandse dividendbelasting met de door Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. verschuldigde Vpb is niet beperkt in de tijd. Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. zal de ingehouden dividendbelasting zodra deze is verrekend, terugstorten in het Fonds. Op interesten ontvangen van een in Nederland gevestigde schuldenaar vindt geen inhouding van Nederlandse belasting plaats op basis van de Nederlandse wet- en regelgeving.

Ingehouden buitenlandse bronbelasting

Buitenlandse inkomsten zoals dividenden en interesten kunnen in het bronland worden belast. Als Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. het recht heeft om in het betreffende bronland om teruggaaf of vermindering van de ingehouden bronbelasting te verzoeken (bronbelasting boven verdragstarief), zal zij dat doen. Van dit recht zal geen gebruik worden gemaakt, als de inspanningen en of de kosten voor de teruggaaf of vermindering van de buitenlandse bronbelastingen zich niet verhouden tot de daarmee te behalen opbrengst. Ook kan het voorkomen dat het betreffende bronland de vermindering of teruggave ondanks dat het verzoek daartoe is ingediend, niet betaalt. De terugontvangen buitenlandse bronbelasting boven verdragstarief komt aan de Fondsen ten goede.

4. Bestuursverslag algemeen

4.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u de jaarverslagen over het boekjaar 2023 aan van de Fondsen die behoren bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Voor een specifieke toelichting op fondsniveau verwijzen wij naar hoofdstukken 5 tot en met 20.

4.2. Structuur

De Fondsen hebben geen zelfstandige juridische en/of fiscale structuur, maar zijn specifieke beleggingsportefeuilles, waarvan de waarde en de resultaten toekomen aan de polishouders van de betreffende verzekeringen. Juridisch is het vermogen van de Fondsen niet afgescheiden van het vermogen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

De Fondsen, behorende bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V., beleggen voornamelijk in Beleggingsfondsen, die door Achmea Investment Management B.V. beheerd worden. De Beleggingsfondsen zijn besloten fondsen voor gemene rekening, welke zich tot doel stellen voor rekening en risico van participanten het verwerven, houden, beheren en vervreemden van vermogenswaarden, met het doel vermogensgroei te realiseren op de lange termijn.

4.3. Beleggingsdoelstellingen en beleggingsbeleid

De Fondsen beogen 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 Fondsen beleggen in Beleggingsfondsen.

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 tot en met 20 van dit verslag.

4.4. Ontwikkelingen 2023

Aanpassingen in het Beleggingsfonds Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

Met ingang van 25 oktober 2023 is het vermogensbeheer van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged uitbesteed aan LGIM Managers (Europe) Limited, die, met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan Legal & General Investment Management Limited. Tot genoemde datum was het vermogensbeheer uitbesteed aan PGIM Netherlands B.V.

Aanpassing Lopende kosten factor van het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds

Met ingang van 25 oktober 2023 is het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds (Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged) aangepast van enhanced naar passief. Naar aanleiding van deze aanpassing is de Lopende kosten factor van Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds aangepast van 0,57% naar 0,46%.

Wijziging beleggingsbeleid van mixfondsen Euro liquiditeiten

De mixfondsen mogen vanaf 30 december 2022 voor het gedeelte Euro liquiditeiten ook beleggen in kortlopende kasgeldstortingen en leningen bij lagere overheden via het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund.

In 2022 is geconcludeerd dat het Achmea IM Euro Money Market Fund te klein was geworden om binnen de kaders van de geldmarktverordening goed te kunnen beheren en heeft Achmea IM besloten dit fonds uit te faseren. Met het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund is een goed alternatief beschikbaar.

In januari 2023 zijn de Euro liquiditeiten overgebracht van het Achmea IM Euro Money Market Fund naar het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund. In de loop van 2023 is het beleggingsbeleid van de mixfondsen aangepast, zodat beleggen in het Achmea IM Euro Money Market Fund niet meer is toegestaan.

Aanpassing beleggingsbeleid van het Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds

In 2023 is het beleggingsbeleid van het Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds aangepast. Er werd belegd in het Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged en dat is geworden het Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged. Dit is gerealiseerd op 11 mei 2023 is tegen de koers COB (close of business) van 10 mei 2023.

De Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged was te klein geworden of effectief te kunnen beheren. Het Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged heeft een vergelijkbaar beleggingsbeleid, met die achtergrond heeft Achmea IM besloten beide fondsen samen te voegen, waarbij de Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged uitgefaseerd is.

4.5. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

In deze paragraaf is het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid (MVB-beleid) van de uitvoerend beheerder (Achmea IM) opgenomen. Het MVB-beleid wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, waarin een Fonds belegd. Op welke wijze het MVB-beleid wordt toegepast in de verschillende Beleggingsfondsen wordt ook toegelicht in deze paragraaf.

Sommige Fondsen beleggen niet alleen in de Achmea IM Beleggingsfondsen, maar ook in andere beleggingsfondsen, die niet door Achmea IM beheerd worden. Daar wordt bij voorkeur gekozen voor beleggingsfondsen, waarbij het maatschappelijk verantwoord beleggen ook hoog in het vaandel staat. Wel kan er enig verschil bestaan tussen het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid bij het externe beleggingsfonds en dat van Achmea IM.

4.5.1. MVB-beleid van Achmea IM

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van de beheerder van de Beleggingsfondsen (Achmea IM). Op de website van Achmea IM staat het overzicht met de uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Achmea IM publiceert periodiek een geactualiseerde versie van de MVB-uitgangspunten.

Vanuit onze identiteit, onze verantwoordelijkheid en onze beleggingsvisie onderschrijven wij een aantal internationale initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (sinds 2007) en gebruiken internationale normenkaders van het UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights. Daarnaast spelen de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties een rol bij de invulling van de speerpuntthema's van Achmea IM als beheerder van de Beleggingsfondsen.

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen. Deze speerpuntthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea IM:

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

De sociale thema's als Mensenrechten en Arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea. 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. Klimaatverandering is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea IM en haar participanten.

Voor een aantal speerpuntthema's formuleert Achmea IM specifieke en concrete doelstellingen en meten we de voortgang. Op die manier kunnen we duurzame beleggingsoplossingen blijven realiseren, met financieel en maatschappelijk resultaat op lange termijn. Deze doelstellingen per speerpuntthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de volgende maatschappelijke speerpuntthema's:

- Screenen van de beleggingen in de Achmea IM Beleggingsfondsen op schendingen van internationale normen.
- Uitsluiten van ondernemingen en landen die internationale normen schenden.
- Toepassen van betrokken beleggers instrumenten.
  - Het voeren van dialogen met ondernemen (engagement).
  - Corporate governance en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen (proxy voting).
- Integreren van duurzaamheidsinformatie op het gebied van Environmental, Social en Governance in beleggingsprocessen (ESG-integratie).

Sustainable Finance Disclosure Regulation

Vanuit de Europese Unie zijn regels opgesteld voor informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector. Deze regels staan bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening (EU). De SFDR en de Taxonomieverordening (EU) bouwen voort op onder meer de Sustainable Development Goals van de VN en de Overeenkomst van Parijs die erop is gericht de risico's en effecten van de klimaatverandering aanzienlijk te verminderen. Doel van de SFDR is om de informatieverstrekking aan beleggers over de effecten op duurzaamheid door het beleggingsbeleid en de beleggingsbeslissingen door financiële marktpartijen, te verbeteren. Hierdoor wordt het gemakkelijker om te begrijpen hoe duurzaamheid een rol speelt in beleggingsbeleid. De Taxonomieverordening reikt een uniform EU-breed classificatiesysteem aan op basis waarvan investeerders en bedrijven kunnen beoordelen of bepaalde economische activiteiten inderdaad duurzaam zijn.

Rapportage,verantwoording en overige documenten

Achmea IM rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van de MVB-instrumenten. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpunt thema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement, stemmen en ESG-integratie. De rapportages en meer informatie staat op de website van Achmea IM (https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb).

Op de website zijn onder andere de volgende documenten terug te vinden:

- Uitgangspunten voor Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Verantwoording over hoe Achmea IM heeft gestemd namens de Beleggingsfondsen;
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap;
- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

4.5.2. MVB-beleid toegepast in de Beleggingsfondsen van Achmea IM

Het MVB-beleid wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen van Achmea IM waar door de Fondsen in belegd wordt. 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 Euro Green Bond Fund	√	√	√	√	√
Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	√	√	√	√	√
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	√	√	√	√	√
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	√	√	√	√	√
Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged	√	√	√	√	√
Achmea IM Long Duration Bond Fund	√	√	√	√	√
Achmea IM Emerging Markets Equity 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 Euro Green Bond Fund	√	-	√	√
Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	√	-	√	√
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	√	-	√	√
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	√	-	√	-
Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged	√	-	√	√
Achmea IM Long Duration Bond Fund	√	-	√	-
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	√	√	√	√

In het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged en het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund wordt het MVB-beleid niet toegepast.

SFDR classificatie

Onder SFDR classificeren de Beleggingsfondsen zich als volgt:

- Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, artikel 8;
- Achmea IM Euro Government Bond Fund, artikel, artikel 8;
- Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged, artikel 8;
- Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged, artikel 8;
- Achmea IM Long Duration Bond Fund, artikel 8;
- Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged, artikel 8;
- Achmea IM Emerging Markets Equity Fund, artikel 8;
- Achmea IM Euro Green Bond Fund, artikel 9;
- Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund, artikel 8;
- Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged, artikel 6;
- Achmea IM Euro Local Government Loans Fund, artikel 6.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

Via de Beleggingsfondsen wordt belegd in aandelen van verschillende bedrijven. Elk aandeel geeft 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.

Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged

In dit verslagjaar is namens Achmea IM wereldwijd gestemd op 879 (2022: 1.008) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 21% (2022: 20%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

Achmea IM Emerging Markets Equity Fund

In dit verslagjaar is namens Achmea IM wereldwijd gestemd op 2.274 (2022: 2.138) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op 15% (2022: 14%) van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

4.6. Toelichting toezicht bedrijfsvoering

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. heeft het operationeel beheer, waaronder de administratie en vermogensbeheer, van de Fondsen uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. Deze uitbesteding is vastgelegd in een Service Level Agreement (SLA). In deze SLA zijn naast de te leveren diensten, een overlegstructuur, rapportages en KPI's vastgelegd. Via deze structuren houdt de Verzekeraar toezicht op een goed beheer van de Fondsen.

Achmea IM beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (“BGfo”). Achmea IM beschikt voor het verslagjaar 2023 over een ISAE 3402 type 2 rapportage, waarop door de externe accountant een goedkeurende verklaring is afgegeven.

4.7. 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.

4.8. Risicobeheer

Achmea IM, als uitvoerend beheerder van de Fondsen, bewaakt dat de Fondsen in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijven 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. Praktisch wordt het risicobeheer voornamelijk uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, waarin belegd wordt.

4.9. Algemene terugblik op financiële markten 2023

Diffuus beeld economische groei

De economische groei in de Verenigde Staten was in 2023 opvallend robuust. Ondanks de snelle en forse monetaire verkrapping groeide de Amerikaanse economie in een gestaag tempo door. De problemen bij de regionale banken en de regelmatig oplaaiende geopolitieke onrust bracht de Amerikaanse economie niet van zijn stuk. De economische groei in de Verenigde Staten komt waarschijnlijk uit op 2,4% in 2023 (raming OECD). In de eurozone stond de economische groei wel onder druk. De eurozone-economie schurkt tegen een recessie aan en vooral de situatie in de maakindustrie is slecht. De economische groei in 2023 zal volgens de OECD waarschijnlijk 0,6% bedragen. Ook de Chinese economie heeft het lastig. De Chinese economie stevent af op een historisch lage economische groei. De tweede economie van de wereld heeft last van een aantal structurele problemen, waaronder een kwakkelende vastgoedsector.

Centrale banken zetten strijd tegen inflatie voort

Centrale banken gingen gedurende 2023 verder met hun strijd tegen de te hoge inflatie. Deze lag op jaarbasis aan het einde van 2022 nog op 9% in de eurozone en op 7% in de Verenigde Staten. Maar de inflatie daalde in de loop van 2023 naar respectievelijk 2,4% en 3,1%. Dit was met name toe te schrijven aan een sterke daling van de energieprijzen ten opzichte van 2022. De ECB verhoogde de beleidsrente zes keer waardoor de depositorente uitkwam op 4%. De Fed verhoogde de beleidsrente vier keer tot een bandbreedte van 5,25% - 5,50%. Tegelijkertijd werden ook de balansen van de centrale banken afgebouwd. De piek in de beleidsrentes is bereikt. De centrale banken verwachten in 2024 de beleidsrentes te gaan verlagen nu de inflatie onder controle is gebracht.

Conflict in Gaza laait op terwijl oorlog in Oekraïne woekert

Aan het begin van 2024 woekert de oorlog in Oekraïne al bijna twee jaar. Waar er aanvankelijk optimisme was over de kansen van Oekraïne om terug te slaan met behulp van nieuw westers materiaal lijkt de oorlog in een patstelling terecht te zijn gekomen. In de laatste maanden van 2023 wist het Russische leger zelfs weer beperkte terreinwinst te boeken in het oosten van Oekraïne. Begin oktober laaide daarnaast het conflict in de Gazastrook op. Na een onverwachte aanval van Hamas waarbij ruim 1.000 Israëliërs omkwamen en honderden als gijzelaar werden ontvoerd, viel het Israëlische leger de Gazastrook binnen. In de strijd tegen Hamas zijn inmiddels ruim 20.000 Palestijnen omgekomen en zijn ruim een miljoen Palestijnen ontheemd. De economische schade van het conflict leek lange tijd beperkt totdat de Houthi's in Jemen uit solidariteit met de Gazanen besloten schepen in de Rode Zee aan te vallen. Schepen die deze aanvallen willen vermijden kunnen geen gebruikmaken van het Suezkanaal met grote vertragingen in het wereldwijde scheepsverkeer als gevolg.

4.10. Algemene vooruitblik op financiële markten 2024

Hoge rente remt economische groei in 2024

Ondanks de historisch snelle en forse renteverhogingen van de centrale banken wist de wereldeconomie zich in 2023 relatief goed staande te houden. Vooral door optimisme over de mogelijkheden van artificial intelligence boekten aandelenmarkten hoge winsten. De wereldwijde groei komt in 2023 waarschijnlijk uit op 2,9% (raming OECD). Voor 2024 gaat de OECD uit van een iets lagere groei van 2,7%. Veel zal hierbij afhangen van de mate waarin met name de westerse economieën weten om te gaan met de hogere rentes. Alhoewel de inflatie sterk is gedaald ten opzichte van de extreme niveaus van 2022, is de doelstelling van een inflatie rond de 2% nog niet behaald.

De helft van de wereldbevolking gaat naar de stembus

Onder andere in India, Indonesië en het Verenigd Koninkrijk zijn er dit jaar verkiezingen. Bij elkaar zal ruim de helft van de wereldbevolking naar de stembus gaan. De verkiezingen met de grootste impact voor de wereldeconomie zullen ongetwijfeld de Amerikaanse presidentsverkiezingen zijn. Zoals het er nu uitziet, lijkt de kans aanzienlijk dat de zittende president Joe Biden het in november tegen zijn oude rivaal Donald Trump zal opnemen. Als Donald Trump opnieuw de Amerikaanse president wordt, leidt dit potentieel tot hernieuwde geopolitieke onrust.

Geopolitieke onrust houdt aan

Voor de conflicten in Oekraïne en Gaza lijken oplossingen begin 2024 nog ver weg. Zowel Rusland als Oekraïne accepteren de huidige status quo niet als eindconclusie. Zolang Oekraïne steun krijgt uit het Westen en Poetin in Rusland aan de macht blijft – dat lijkt ondanks de Russische presidentsverkiezingen dit jaar een gegeven – zal het conflict doorwoekeren. Ook het conflict in Gaza zal niet snel beëindigd zijn. Daarbij lijkt het conflict zich met een reeks aanslagen in onder andere Libanon en Iran verder te verspreiden in het Midden-Oosten. Ook China en de Verenigde Staten hebben steeds openlijker ruzie over de wijze waarop technologie wordt gedeeld. Op aandringen van de Verenigde Staten heeft de Nederlandse overheid ASML verboden om de nieuwste chipmachines naar China te sturen. Door de recente ontwikkelingen rondom artificial intelligence wordt het veiligstellen van technologie en technologische kennis steeds belangrijker. Het is te verwachten dat beide landen in 2024 zich verder zullen ingraven op dit gebied.

Klimaatverandering en de energietransitie drukken hun stempel op de wereldeconomie

De fysieke effecten van klimaatverandering zullen zich steeds nadrukkelijker laten voelen. 2023 was wereldwijd het warmste jaar sinds het begin van de metingen. Overal op de wereld waren de consequenties merkbaar: onder andere extreme droogte in Zuid-Amerika en extreme regenval in delen van Europa. Het is te verwachten dat er in 2024 opnieuw weerrecords worden verbroken. Ondanks alle afspraken rondom de energietransitie is de concentratie CO2 in de atmosfeer afgelopen jaar opnieuw verder toegenomen. Ondertussen proberen landen tegen de achtergrond van alle geopolitieke conflicten de energietransitie te laten slagen. Tijdens de COP conferentie in Dubai afgelopen december spraken landen af om verder te investeren in duurzame energie en arme landen te helpen om klimaatadaptatiemaatregelen te financieren.

4.11. Personeel en beloning

In 2023 waren bij Achmea IM (evenals in 2022) 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 het totale bedrag vermeld 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 ten behoeve van Achmea IM werkzaamheden verricht in 2023: 348 Fte (2022: 349 Fte). In 2023 heeft (evenals in 2022) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 4.11.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

(x € 1.000)	2023	2022
Totale vaste beloning personeel	32.221	31.678
Totale variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar	2.662	2.294[1]
Totaal bedrag van de beloning personeel Achmea IM	34.883	33.972

1 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt het geaggregeerde bedrag vermeld van de beloning bij Achmea IM onderverdeeld naar de directie (senior management) en de personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff. Het vaststellen van de identified staff vindt éénmaal per jaar in februari van het betreffende boekjaar plaats.

TABEL 4.11.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF – DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF

(x € 1.000)	2023	2022
Totale Vaste Beloning Senior management	1.394	1.342
Totale Variabele Beloning Senior management	127	117[1]
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.989	2.810
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff met betrekking tot boekjaar	302	282[1]
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.812	4.551

1 Bij de jaarrekening van 2022 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff met betrekking tot het prestatiejaar 2022 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Achmea IM had over het boekjaar 2023 348 Fte (2022: 349 Fte), waaronder 20 Fte personeelsleden (2022: 22 Fte) als Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2023 4 Fte deel uit van het Senior management (2022: 4 Fte).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

Bij (het beheer van) beleggingen en beleggingsproducten stuurt Achmea IM mede op duurzaamheid. Dat vloeit voort uit de gebalanceerde wijze waarop prestatiesturing plaatsvindt, volgens het zogenoemde Stakeholder Value Management (SVM) van Achmea. Daarbij wordt gestuurd vanuit meerdere stakeholder perspectieven, waaronder maatschappelijke en duurzaamheidsdoelstellingen.

In 2023 zijn duurzaamheidsdoelstellingen afgesproken met betrekking tot Maatschappelijk Verantwoord Beleggen en doelstellingen die aansluiten op de Environmental, Social & Governance (ESG)-criteria. Bij deze doelstellingen zijn voor 2023 voor medewerkers met een regeling variabele beloning op basis van targets ook ESG - doelstellingen afgesproken die (deels) meewegen als onderdeel van de doelstellingen waarop de eventuele toekenning van variabele beloning aan (individuele) medewerkers plaatsvindt. Eén van de targets is gericht op een CO2-reductie in de beleggingsfondsen van Achmea IM. Zo wordt er in de (variabele) beloning coherent gestuurd op realiseren van duurzaamheidsdoelstellingen. In het beloningsbeleid bij Achmea IM wordt het risico van verkeerde prikkelwerking tegengegaan. De totale omvang van variabele beloning bij Achmea IM is altijd gemaximeerd op ten hoogste 20% van de vaste beloning.

4.12. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

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 2023. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

5.1.2. Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt via Achmea IM Beleggingsfondsen in verschillende soorten beleggingen. Te weten:
- Liquiditeiten via het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund;
- Investment Grade Bedrijfsobligaties via het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund;
- Euro Staatsobligaties via het Achmea IM Euro Government Bond Fund;
- Wereldwijde Aandelen via het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged;
- Green Bonds (groene obligaties) via het Achmea IM Euro Green Bond Fund;
- Staatsobligaties van opkomende markten via het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged;
- Grondstoffen via het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged;
- Aandelen van opkomende markten via het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund.

De strategische beleggingsmix van het Achmea Mixfonds Zeer Defensief is om voor:
- 40% deel te nemen in het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund, met een bandbreedte van 30% - 50%;
- 16% deel te nemen in de Achmea IM Investment Grade Credit Fund, met een bandbreedte van 6% - 26%;
- 16% deel te nemen in de Achmea IM Euro Government Bond Fund, met een bandbreedte van 6% - 26%;
- 8% deel te nemen in de Achmea IM Euro Green Bond Fund, met een bandbreedte van 3% - 13%;
- 8% deel te nemen in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 3% - 13%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 2% deel te nemen in het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund, met een bandbreedte van 0% - 7%.

5.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 6.857 duizend (2022: - € 3.014 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 120.382 duizend (2022: € 125.026 duizend). De afname van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan uittredingen van participanten van - € 11.501 duizend en een per saldo overig resultaat (interest r/c, overige opbrengsten en lasten) van - € 532 duizend. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 7.389 duizend.

De netto vermogenswaarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 28,28 (2022: € 26,72), wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 5,82% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 5,93% gerealiseerd.

5.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Algemeen: Financiële markten herstellen in 2023

Financiële markten wisten in 2023 weer de weg omhoog te vinden nadat in 2022 grote verliezen werden geboekt mede als gevolg van de sterke stijging van de rente. Centrale banken hintten in het laatste kwartaal van 2023 op monetaire verruiming in 2024 waardoor de eerdere stijging van de kapitaalmarktrentes gedurende het jaar teniet werd gedaan en aandelenmarkten een boost kregen. Van de belangrijkste beleggingscategorieën noteerden alleen grondstoffen in 2023 een negatief rendement.

Wereldwijde aandelenmarkten gedreven door techgiganten

Wereldwijde aandelenmarkten bleken met een rendement van 21,0% (hedged naar euro) de absolute winnaars van 2023. Dit resultaat werd vooral gedreven door de magnificent seven, een zevental Amerikaanse megacap aandelen (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta en Tesla). Deze aandelen profiteerden veelal van het optimisme rondom de ontwikkeling van artificial intelligence en waren samen goed voor circa de helft van het rendement van wereldwijde aandelen. Vanuit regionaal perspectief noteerden Japanse aandelen met een rendement van circa 29% in lokale valuta de grootste stijging. Noord-Amerikaanse aandelen stegen met 27% (lokale valuta). Europese aandelen en aandelen uit de regio Asia Pacific ex. Japan volgden met rendementen van respectievelijk 16% en 8% in lokale valuta op gepaste afstand.

Chinese aandelen noteerden wederom een slecht resultaat en drukten het rendement van aandelen opkomende markten

Aandelen van opkomende markten stelden met een rendement van iets boven de 6% (in euro's gemeten) teleur, zeker ten opzichte van de sterke stijging van aandelen van ontwikkelde markten. Een belangrijke factor hierin was de tegenvallende performance van Chinese aandelen die in euro's gemeten met circa 14% daalden door onder andere de kwakkelende Chinese vastgoedmarkt. Een van de grote winnaars onder de aandelen van opkomende landen waren Mexicaanse aandelen die bijna 30% hoger noteerden (in euro's gemeten). De Mexicaanse economie groeide hard en profiteert van de near-shoring trend waarmee de Verenigde Staten de productie die nu veelal in China plaatsvindt dichter bij huis proberen te halen.

Europese staatsobligaties hoger door verwachte renteverlagingen

De kapitaalmarktrentes daalden in 2023 per saldo ondanks dat centrale banken de beleidsrentes in 2023 meermaals hebben verhoogd. De belangrijkste reden voor de daling van de kapitaalmarktrentes was dat in het laatste kwartaal duidelijk werd dat de inflatie onder controle was en er in 2024 wellicht renteverlagingen in het verschiet liggen. Dit had per saldo een positief effect op het rendement van staatsobligaties. De Duitse 10-jaarsrente daalde van 2,57% aan het begin van het jaar naar 2,02%. Hierdoor noteerden Duitse staatsobligaties eind 2023 circa 6% hoger. De Amerikaanse 10-jaarsrente bleef daarentegen vrijwel onveranderd op 3,88%. Het rendement op Amerikaanse staatsobligaties bedroeg hierdoor circa 4,0% (in dollars gemeten). De staatsobligaties van de zuidelijke Europese landen profiteerden het meest van de rentedaling doordat in het kielzog van de rentedaling ook de risico-opslag daalde. Italiaanse obligaties noteerden hierdoor circa 9% hoger en Griekse staatsobligaties stegen zelfs ruim 13%.

Kredietobligaties hoger door daling risicovrije rente en kredietrisico-opslagen

Kredietwaardige niet-staatsobligaties (investment grade credits) en high yield obligaties profiteerden in 2023 van de dalende rente en de daling van de risico-opslagen. Zo noteerde de euro non-sovereign investment grade credit index een winst van 7%. De risico-opslag van high yield obligaties daalde met ruim 100 basispunten waardoor het totaalrendement op deze categorie 11% bedroeg (hedged naar euro's). De verschillen tussen Europese (12%) en Amerikaanse (11%) high yield obligaties waren beperkt.

Obligaties opkomende landen in de plus

Obligaties uit de opkomende markten (EMD) profiteerden ook van de dalende rentes en risico-opslagen. EMD in harde valuta (EMD HC) noteerde ruim 8% hoger. De gemiddelde risico-opslag op EMD-obligaties genoteerd in Amerikaanse dollars daalde evenwel minder hard dan die van high yield obligaties waardoor deze risico-opslag – ondanks de hogere credit rating - nu hoger ligt dan die van high yield obligaties. Een signaal dat het geopolitiekrisico boven de EMD markt hangt en sommige landen in financiële moeilijkheden verkeren. EMD obligaties in lokale valuta (EMD LC) noteerden bijna 9% hoger in euro's. Dit ondanks dat het rendement van opkomende landen valuta's ten opzichte van de euro licht negatief was.

Grondstoffen lager door dalende energieprijzen

Waar grondstoffen er in 2022 nog positief uitsprongen, gold in 2023 het tegenovergestelde. De brede grondstoffenindex (de S&P EW F3 index) boekt als een van de weinige (liquide) beleggingscategorieën een verlies van 4%. De drie grootste subcategorieën (energie, basismetalen en landbouwproducten) gingen onderuit. De olieprijs, belangrijk binnen de energiegrondstoffen, herstelde na een turbulent 2022, maar kwam uiteindelijk lager uit dan ultimo 2022. Na een opleving in het derde kwartaal zorgde het verrassend sterke aanbod van olie voor een verdere daling van de prijs. Voor een vat Brentolie moest eind 2023 US$77 worden betaald. Een daling van de prijzen was ook terug te zien op de markt voor industriële metalen. Hoewel de koperprijs bleef liggen, halveerde de prijs voor nikkel nagenoeg door tegenvallende vraag uit met name China. Aanzienlijk beter ging het met de goudprijs, die kort tot boven $2.100 per troy ounce piekte. Eind 2023 noteerde de goudprijs $2.063 per troy ounce, en is daarmee ongeveer 13% gestegen ten opzichte van een jaar eerder. Edelmetalen zijn daarmee de best presterende grondstoffencategorie.

Valuta

Op de valutamarkten sprong met name de depreciatie van de Japanse yen eruit. Lange tijd gold de Japanse munt als sterk en stabiel, maar het nog altijd ultra ruime monetaire beleid begint hier steeds meer afbreuk aan te doen. Het verschil tussen het Japanse monetaire beleid en dat van de Europese en Amerikaanse tegenhangers zorgt voor een sterke afwaardering van de Japanse yen. In een jaar tijd verloor de Japanse yen bijna 10% aan waarde ten opzichte van de euro. Ook won de euro iets terrein terug ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Na de forse daling in 2021 en 2022 liep de koers dit jaar iets op. Eind 2023 noteert de eurodollarkoers US$ 1,10, circa 3% hoger dan een jaar eerder.

5.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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. De kans dat deze risico’s zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

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 uitvoerend 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.

De uitvoerend beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de uitvoerend beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico’s worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico’s door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De uitvoerend beheerder identificeert financiële en niet financiële risico’s, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

5.1.5.1. Financiële risico’s

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.

Het Fonds belegt via Beleggingsfondsen voornamelijk in kortlopende kasgeldstortingen en leningen aan (lagere) overheden in Duitsland en Nederlanden en in Euro staats- en bedrijfsobligaties. Naast het marktrisico zijn het kredietrisico en het renterisico de meest belangrijke risico’s.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Liquiditeitsrisico;

- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Portefeuillerisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 5.1.7 van dit verslag.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, waarin het Fonds belegt.

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 uitvoerend beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

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

TABEL 5.1.5.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het betreffende Beleggingsfonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus van het betreffende Beleggingsfonds. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van de betreffende Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark van de betreffende Beleggingsfondsen.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin de Beleggingsfondsen beleggen, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	Achmea IM monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Laag	In de jaarrekening van de Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar bijvoorbeeld sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Inflatierisico				
Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde	Gemiddeld	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
vermogen in het Fonds in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen waar vooraf op gerekend was.			specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Laag	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.

5.1.5.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Afgescheiden vermogen risico;
- Uitbestedingsrisico.

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

TABEL 5.1.5.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
				assurance rapport door de externe accountant.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de uitvoerend beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel participaties aanhoudt.

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. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

5.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds, dit beleid wordt toegelicht in het Bestuursverslag algemeen (paragraaf 4.5.1). Het MVB-beleid wordt toegepast in de Beleggingsfondsen, waarin het Fonds belegt, dit wordt toegelicht in paragraaf 4.5.2 van het Bestuursverslag algemeen.

Dit Fonds promoot onder andere ecologische en/of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;

- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:
- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:
- financieel management;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- bestuur.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 24.2.1 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

5.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Beleggingsfondsen en het Fonds in 2024 niet fundamenteel zal wijzigen.

5.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste twee verslagjaren.

TABEL 5.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	120.382	125.026
Aantal uitstaande participaties	4.257.117	4.678.862
Intrinsieke waarde per participatie[1]	28,28	26,72
Lopende kosten factor	0,59%	0,59%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,32%.

TABEL 5.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	5,82%	-2,32%
Benchmark	5,93%	-1,99%
Resultaat per participatie (in euro's)	1,54[2]	- 0,64
Waarvan uit:		
1) waardeverandering	1,66	- 0,58
2) kosten	- 0,12	- 0,06

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.
2 Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Per 31 december 2023 is de samenstelling van de benchmark:

- 40% Euribor 3 Month;
- 16% iBoxx Euro Non-Sovereign Overall Total Return Index;
- 16% Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index;
- 8% Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index;
- 8% MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged);
- 5% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged);
- 5% Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged);
- 2% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index.

5.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

5.2. Jaarrekening

5.2.1. Balans

TABEL 5.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	**5.2.4.1**		
Participaties		120.220	125.066
		120.220	**125.066**
Vorderingen	**5.2.4.2**		
Overige vorderingen		73	30
		73	**30**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**5.2.4.3**		
Liquide middelen		192	84
Totaal activa		120.485	125.180
PASSIVA			
Fondsvermogen	**5.2.4.4**		
Inbreng participanten		116.539	128.040
Overige reserves		- 3.014	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		6.857	- 3.014
		120.382	**125.026**
Kortlopende schulden	**5.2.4.5**		
Overige schulden		103	154
		103	**154**
Totaal passiva		120.485	125.180

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	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**5.2.5.1**		
Dividend		-	84
Overige		15	1
Indirect resultaat uit beleggingen	**5.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		405	929
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		6.984	- 3.637
Overig resultaat	**5.2.5.3**		
Overige opbrengsten		1	- 100
Totaal opbrengsten		**7.405**	**- 2.723**
LASTEN	**5.2.5.4**		
Beheervergoeding		548	291
Totaal lasten		**548**	**291**
Netto resultaat		6.857	- 3.014

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	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		6.857	- 3.014
Gerealiseerde waardeverandering	**5.2.5.2**	- 405	- 929
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**5.2.5.2**	- 6.984	3.637
Aankopen van beleggingen	**5.2.4.1**	- 55.361	- 49.071
Verkopen van beleggingen	**5.2.4.1**	67.596	55.103
Mutatie overige vorderingen		- 43	- 30
Mutatie overige schulden		- 51	154
		11.609	**5.850**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**5.2.4.4**	6.450	969
Terugbetaald aan participanten	**5.2.4.4**	- 17.951	- 7.223
Mutatie uit hoofde van transitie	**5.2.4.4**	-	488
		- 11.501	**- 5.766**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**108**	**84**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		84	-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		192	84

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 21).

5.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Mixfonds Zeer Defensief belegt in Beleggingsfondsen van Achmea IM. In onderstaande tabel is opgenomen wat het belang is van het Fonds in de Beleggingsfondsen en de portefeuille omloop factor en intrinsieke waarde per Beleggingsfonds.

TABEL 5.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2023	2023	per 31-12-2023	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Euro Money Market fund	-	-	-	25,42%	365,26%	15,24
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	1,15%	432,25%	777,09	1,37%	334,01%	821,17
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	1,41%	87,34%	1.057,53	2,11%	80,74%	961,76
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,43%	52,32%	2.941,44	0,44%	35,47%	2.428,22
Achmea IM Euro Government Bond Fund	1,41%	70,68%	92,80	1,61%	74,10%	87,27
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	0,13%	12,32%	150,56	0,22%	51,45%	142,55
Achmea IM Euro Green Bond Fund	1,14%	174,93%	94,08	5,90%	257,43%	86,22
Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	2,49%	258,81%	101,06	3,13%	281,21%	93,37
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	0,77%	-	115,24	-	-	-

De participaties in Achmea IM Beleggingsfondsen worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg nihil. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, de POF van de Beleggingsfondsen is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 5.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	125.066	-
Aankopen	55.361	49.071
Verkopen	- 67.596	- 55.103
Inbreng vanuit transitie	-	133.806
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	7.389	- 2.708
Stand einde boekjaar	120.220	125.066

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 5.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea IM Euro Money Market fund	-	50.909
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	5.914	6.249
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	6.193	6.703
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	9.766	9.494
Achmea IM Euro Government Bond Fund	19.518	19.332
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	2.397	2.461
Achmea IM Euro Green Bond Fund	9.758	9.782
Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	19.435	20.136
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	47.239	-
Totaal beleggingen	120.220	125.066

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds en naar hoofdstuk 22.

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)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen dividendbelasting	13	13
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	60	17
Totaal overige vorderingen	73	30

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

5.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

5.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 5.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	128.040	-
Geplaatst gedurende het boekjaar	6.450	969
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 17.951	- 7.223
Inbreng vanuit transitie	-	134.294
Stand einde boekjaar	116.539	128.040

Het bedrag in verslagjaar 2022 genoemd bij “Inbreng vanuit transitie” is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds.

TABEL 5.2.4.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 3.014	-
Stand einde boekjaar	- 3.014	-

TABEL 5.2.4.4.3 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	4.678.862	-
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	236.353	35.530
Inbreng vanuit transitie	-	4.909.060
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 658.098	- 265.728
Stand einde boekjaar	4.257.117	4.678.862

TABEL 5.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	- 3.014	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	3.014	-
Resultaat lopend boekjaar	6.857	- 3.014
Stand einde boekjaar	6.857	- 3.014

TABEL 5.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	120.382	125.026
Aantal uitstaande participaties	4.257.117	4.678.862
Intrinsieke waarde per participatie[1]	28,28	26,72

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

5.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 5.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	91	85
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	12	69
Totaal overige schulden	103	154

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

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 5.2.5.1.1 OVERIGE DIRECTE RESULTAAT

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	15	1
Totaal overige opbrengst	15	1

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)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	506	931
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 101	- 2
Totaal gerealiseerde waardeverandering	405	929
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	75.903	20.129
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 68.919	- 23.766
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering[1]	6.984	- 3.637

1 In de (on-)gerealiseerde waardeverandering van participaties is een bedrag van € 2 duizend aan transactiekosten opgenomen uit hoofde van aan- en verkopen van beleggingen. In het jaarverslag 2022 waren deze kosten onderdeel van het Overig resultaat.

5.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 5.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	1	- 100
Totaal overige opbrengsten	1	- 100

5.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,45% (2022: ge-annualiseerd 0,44%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 5.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	548	291
Totaal lasten	548	291

Voor het beheren van het vermogen van het Fonds worden kosten gemaakt, waarvoor een beheervergoeding uit het Fonds wordt onttrokken. De beheervergoeding is bedoeld voor onder meer de volgende kosten:
- kosten voor beheer- en directievoering;
- kosten voor uitbesteding van de (financiële) administratie;
- operationele kosten voor onder andere juridische zaken, assetmanagement, productontwikkeling en het maken van jaarverslagen, prospectussen en factsheets;
- kosten van de externe accountant voor de controle van de jaarrekening;
- overige bedrijfslasten, deze kosten bestaan vooral uit bankkosten voor het gebruik van bankrekeningen.

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Mixfonds Zeer Defensief 0,59% (2022: ge-annualiseerd 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

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,45%	0,22%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Money Market fund	0,00%	0,03%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	0,02%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,01%	0,00%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Green Bond Fund	0,03%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	0,02%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	0,00%	-
Overige kosten Fonds en Beleggingsfondsen	0,04%	0,02%
Totaal lopende kosten	0,59%	0,32%

Het vermogensbeheer voor de Beleggingsfondsen wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

5.2.6. Toelichting belangrijkste financiële 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 financiële 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.

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.

Tweemaal per jaar beoordeelt de uitvoerend 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. langer lopende 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.

Via onderstaande tabel wordt het maximale directe kredietrisico van het Fonds inzichtelijk gemaakt.

TABEL 5.2.6.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van vorderingen	73	30
Cash	192	84
Maximale kredietrisico	265	114

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.

5.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

5.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van de Beleggingsfondsen, is opgenomen in paragraaf 4.11.

5.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

5.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

5.3. Overige gegevens

5.3.1. Overige gegevens

5.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Mixfonds Zeer Defensief en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Achmea Mixfonds Zeer Defensief te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: AP&L) gecontroleerd.

Naar ons oordeel is de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023 van Achmea Mixfonds Zeer Defensief in alle van materieel belang zijnde aspecten opgesteld in overeenstemming met de door de entiteit gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Mixfonds Zeer Defensief (hierna: het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De jaarrekening is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de jaarrekening mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Onze controleverklaring is derhalve uitsluitend bestemd voor het fonds en de polishouders en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door de directie van AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening en voor het bepalen dat de gebruikte grondslagen voor financiële

verslaggeving aanvaardbaar zijn in de gegeven omstandigheden. In dit kader is de directie van AP&L verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie van AP&L noodzakelijk acht om het opstellen van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van AP&L de jaarrekening opstellen op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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 controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie van AP&L gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Wij communiceren met de directie van AP&L 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.

Den Haag, 17 juni 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

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 2023. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

6.1.2. Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt via Achmea IM Beleggingsfondsen in verschillende soorten beleggingen, te weten:
- Wereldwijde Aandelen via het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged;
- Euro Staatsobligaties via het Achmea IM Euro Government Bond Fund;
- Investment Grade Bedrijfsobligaties via het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund;
- Liquiditeiten via het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund;
- Green Bonds (groene obligaties) via het Achmea IM Euro Green Bond Fund;
- Staatsobligaties van opkomende markten via het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged;
- Aandelen van opkomende markten via het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund;
- Grondstoffen via het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged.

En in Vastgoed via het Robeco Capital Growth Funds - Robeco Sustainable Property Equities IH EUR (“ Robeco Sustainable Property Equities”).

De strategische beleggingsmix van het Achmea Mixfonds Defensief is om voor:
- 20% deel te nemen in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 10% - 30%;
- 18% deel te nemen in het Achmea IM Investment Grade Credit Fund, met een bandbreedte van 8% - 28%;
- 18% deel te nemen in het Achmea IM Euro Government Bond Fund, met een bandbreedte van 8% - 28%;
- 15% deel te nemen in het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund, met een bandbreedte van 5% - 25%;
- 9% deel te nemen in het Achmea IM Green Bond Fund, met een bandbreedte van 4% - 14%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 5% deel te nemen in het Robeco Capital Growth Funds - Robeco Sustainable Property Equities IH EUR, met een bandbreedte van 0% - 10%.

6.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 11.981 duizend (2022: - € 5.600 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 146.402 duizend (2022: € 150.875 duizend). De afname van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan uittredingen van participanten van - € 16.454 duizend en een

per saldo overig resultaat (interest r/c, overige opbrengsten en lasten) van - € 623 duizend. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 12.604 duizend.

De netto vermogenswaarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 33,18 (2022: € 30,57), wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 8,52% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,57% gerealiseerd.

6.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Algemeen: Financiële markten herstellen in 2023

Financiële markten wisten in 2023 weer de weg omhoog te vinden nadat in 2022 grote verliezen werden geboekt mede als gevolg van de sterke stijging van de rente. Centrale banken hintten in het laatste kwartaal van 2023 op monetaire verruiming in 2024 waardoor de eerdere stijging van de kapitaalmarktrentes gedurende het jaar teniet werd gedaan en aandelenmarkten een boost kregen. Van de belangrijkste beleggingscategorieën noteerden alleen grondstoffen in 2023 een negatief rendement.

Wereldwijde aandelenmarkten gedreven door techgiganten

Wereldwijde aandelenmarkten bleken met een rendement van 21,0% (hedged naar euro) de absolute winnaars van 2023. Dit resultaat werd vooral gedreven door de magnificent seven, een zevental Amerikaanse megacap aandelen (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta en Tesla). Deze aandelen profiteerden veelal van het optimisme rondom de ontwikkeling van artificial intelligence en waren samen goed voor circa de helft van het rendement van wereldwijde aandelen. Vanuit regionaal perspectief noteerden Japanse aandelen met een rendement van circa 29% in lokale valuta de grootste stijging. Noord-Amerikaanse aandelen stegen met 27% (lokale valuta). Europese aandelen en aandelen uit de regio Asia Pacific ex. Japan volgden met rendementen van respectievelijk 16% en 8% in lokale valuta op gepaste afstand.

Chinese aandelen noteerden wederom een slecht resultaat en drukten het rendement van aandelen opkomende markten

Aandelen van opkomende markten stelden met een rendement van iets boven de 6% (in euro's gemeten) teleur, zeker ten opzichte van de sterke stijging van aandelen van ontwikkelde markten. Een belangrijke factor hierin was de tegenvallende performance van Chinese aandelen die in euro's gemeten met circa 14% daalden door onder andere de kwakkelende Chinese vastgoedmarkt. Een van de grote winnaars onder de aandelen van opkomende landen waren Mexicaanse aandelen die bijna 30% hoger noteerden (in euro's gemeten). De Mexicaanse economie groeide hard en profiteert van de near-shoring trend waarmee de Verenigde Staten de productie die nu veelal in China plaatsvindt dichter bij huis proberen te halen.

Beursgenoteerd vastgoed profiteert in de laatste maanden van 2023 van rentedaling

Beursgenoteerd vastgoed beleefde aanvankelijk een zwak jaar door de in eerste instantie stijgende rente. Toen eind oktober echter duidelijk werd dat de beleidsrentes volgend jaar weer zouden kunnen gaan dalen, herstelde beursgenoteerd vastgoed sterk om uiteindelijk op een plus van circa 6% uit te komen (gemeten in euro's). Binnen de vastgoedsectoren hadden kantoren het overduidelijk het zwaarst. Doordat het thuiswerken na de coronacrisis bij veel bedrijven gemeengoed is geworden, is de vraag naar kantoorgebouwen afgenomen. De kantorensector verloor daardoor in euro's circa 1%. Woningen en winkelpanden zetten daarentegen plussen van circa 8% en 6% neer.

Europese staatsobligaties hoger door verwachte renteverlagingen

De kapitaalmarktrentes daalden in 2023 per saldo ondanks dat centrale banken de beleidsrentes in 2023 meermaals hebben verhoogd. De belangrijkste reden voor de daling van de kapitaalmarktrentes was dat in het laatste kwartaal duidelijk werd dat de inflatie onder controle was en er in 2024 wellicht renteverlagingen in het verschiet liggen. Dit had per saldo een positief effect op het rendement van staatsobligaties. De Duitse 10-jaarsrente daalde van 2,57% aan het begin van het jaar naar 2,02%. Hierdoor noteerden Duitse staatsobligaties eind 2023 circa 6% hoger. De Amerikaanse 10-jaarsrente bleef daarentegen vrijwel onveranderd op 3,88%. Het rendement op Amerikaanse staatsobligaties bedroeg hierdoor circa 4,0% (in dollars gemeten). De staatsobligaties van de zuidelijke Europese landen profiteerden het meest van de rentedaling doordat in het kielzog van de rentedaling ook de risico-opslag daalde. Italiaanse obligaties noteerden hierdoor circa 9% hoger en Griekse staatsobligaties stegen zelfs ruim 13%.

Kredietobligaties hoger door daling risicovrije rente en kredietrisico-opslagen

Kredietwaardige niet-staatsobligaties (investment grade credits) en high yield obligaties profiteerden in 2023 van de dalende rente en de daling van de risico-opslagen. Zo noteerde de euro non-sovereign investment grade credit index een winst van 7%. De risico-opslag van high yield obligaties daalde met ruim 100 basispunten waardoor het totaalrendement op deze

categorie 11% bedroeg (hedged naar euro's). De verschillen tussen Europese (12%) en Amerikaanse (11%) high yield obligaties waren beperkt.

Obligaties opkomende landen in de plus

Obligaties uit de opkomende markten (EMD) profiteerden ook van de dalende rentes en risico-opslagen. EMD in harde valuta (EMD HC) noteerde ruim 8% hoger. De gemiddelde risico-opslag op EMD-obligaties genoteerd in Amerikaanse dollars daalde evenwel minder hard dan die van high yield obligaties waardoor deze risico-opslag – ondanks de hogere credit rating - nu hoger ligt dan die van high yield obligaties. Een signaal dat het geopolitiekrisico boven de EMD markt hangt en sommige landen in financiële moeilijkheden verkeren. EMD obligaties in lokale valuta (EMD LC) noteerden bijna 9% hoger in euro's. Dit ondanks dat het rendement van opkomende landen valuta's ten opzichte van de euro licht negatief was.

Grondstoffen lager door dalende energieprijzen

Waar grondstoffen er in 2022 nog positief uitsprongen, gold in 2023 het tegenovergestelde. De brede grondstoffenindex (de S&P EW F3 index) boekt als een van de weinige (liquide) beleggingscategorieën een verlies van 4%. De drie grootste subcategorieën (energie, basismetalen en landbouwproducten) gingen onderuit. De olieprijs, belangrijk binnen de energiegrondstoffen, herstelde na een turbulent 2022, maar kwam uiteindelijk lager uit dan ultimo 2022. Na een opleving in het derde kwartaal zorgde het verrassend sterke aanbod van olie voor een verdere daling van de prijs. Voor een vat Brentolie moest eind 2023 US$77 worden betaald. Een daling van de prijzen was ook terug te zien op de markt voor industriële metalen. Hoewel de koperprijs bleef liggen, halveerde de prijs voor nikkel nagenoeg door tegenvallende vraag uit met name China. Aanzienlijk beter ging het met de goudprijs, die kort tot boven $2.100 per troy ounce piekte. Eind 2023 noteerde de goudprijs $2.063 per troy ounce, en is daarmee ongeveer 13% gestegen ten opzichte van een jaar eerder. Edelmetalen zijn daarmee de best presterende grondstoffencategorie.

Valuta

Op de valutamarkten sprong met name de depreciatie van de Japanse yen eruit. Lange tijd gold de Japanse munt als sterk en stabiel, maar het nog altijd ultra ruime monetaire beleid begint hier steeds meer afbreuk aan te doen. Het verschil tussen het Japanse monetaire beleid en dat van de Europese en Amerikaanse tegenhangers zorgt voor een sterke afwaardering van de Japanse yen. In een jaar tijd verloor de Japanse yen bijna 10% aan waarde ten opzichte van de euro. Ook won de euro iets terrein terug ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Na de forse daling in 2021 en 2022 liep de koers dit jaar iets op. Eind 2023 noteert de eurodollarkoers US$ 1,10, circa 3% hoger dan een jaar eerder.

6.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

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 uitvoerend 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.

De uitvoerend beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de uitvoerend beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De uitvoerend beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

6.1.5.1. Financiële risico's

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.

Het Fonds belegt via Beleggingsfondsen voornamelijk in aandelen van ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen, waarbij het valutarisico is afgedekt en in Euro staats- en bedrijfsobligaties. Naast het marktrisico zijn het kredietrisico en het renterisico de meest belangrijke risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Inflatierisico;
- Valutarisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 6.1.7 van dit verslag.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen,waarin het Fonds belegt.

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 uitvoerend beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

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

TABEL 6.1.5.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van het betreffende Beleggingsfonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus van het betreffende Beleggingsfonds. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van de betreffende Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark van de betreffende Beleggingsfondsen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de jaarrekening van de Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar bijvoorbeeld sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Liquiditeitsrisico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het risico dat beleggingen, waarin de Beleggingsfondsen beleggen, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	Achmea IM monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Inflatierisico				
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 waar vooraf op gerekend was.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Laag	Laag	In de jaarrekening van de Beleggingsfondsen is een valuta verdeling opgenomen.	Door voornamelijk te beleggen in Beleggingsfondsen, die zijn genoteerd in Euro's en Beleggingsfondsen waarvan het valutarisico is afgedekt wordt dit risico voor het Fonds beperkt.

6.1.5.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Afgescheiden vermogen risico;
- Uitbestedingsrisico.

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

TABEL 6.1.5.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			Fonds.	
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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.			Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de uitvoerend beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel participaties aanhoudt.

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 Robeco fonds. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

6.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds, dit beleid wordt toegelicht in het Bestuursverslag algemeen (paragraaf 4.5.1). Het MVB-beleid wordt toegepast in de Beleggingsfondsen, waarin het Fonds belegt, dit wordt toegelicht in paragraaf 4.5.2 van het Bestuursverslag algemeen.

Dit Fonds promoot onder andere ecologische en/of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie
De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten
Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:
- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's
Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:
- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen
De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:
- financieel management;
- bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording
In bijlage 24.2.2 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in

de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

6.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Beleggingsfondsen, het Robeco fonds en het Fonds in 2024 niet fundamenteel zal wijzigen.

6.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste twee verslagjaren.

TABEL 6.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	146.402	150.875
Aantal uitstaande participaties	4.412.752	4.935.103
Intrinsieke waarde per participatie[1]	33,18	30,57
Lopende kosten factor	0,64%	0,64%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,35%

TABEL 6.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	8,52%	-3,53%
Benchmark	8,57%	-3,06%
Resultaat per participatie (in euro's)	2,57[2]	- 1,12
Waarvan uit:		
1) inkomsten	-	0,04
2) waardeverandering	2,71	- 1,09
3) kosten	- 0,14	- 0,07

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.
2 Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Per 31 december 2023 is de samenstelling van de benchmark:
- 20% MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged);
- 18% Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index;
- 18% iBoxx Euro Non-Sovereign Overall Total Return Index;
- 15% Euribor 3 Month;
- 9% Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index;
- 5% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged);
- 5% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index;
- 5% S&P Developed Property Index (Net Return, EUR);
- 5% Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged).

6.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

6.2. Jaarrekening

6.2.1. Balans

TABEL 6.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	**6.2.4.1**		
Participaties		146.294	150.681
		146.294	**150.681**
Vorderingen	**6.2.4.2**		
Overige vorderingen		179	93
		179	**93**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**6.2.4.3**		
Liquide middelen		199	462
Totaal activa		146.672	151.236
PASSIVA			
Fondsvermogen	**6.2.4.4**		
Inbreng participanten		140.021	156.475
Overige reserves		- 5.600	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		11.981	- 5.600
		146.402	**150.875**
Kortlopende schulden	**6.2.4.5**		
Overige schulden		270	361
		270	**361**
Totaal passiva		146.672	151.236

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	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**6.2.5.1**		
Dividend		-	343
Overige		12	-
Indirect resultaat uit beleggingen	**6.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		620	111
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		11.984	- 5.533
Overig resultaat	**6.2.5.3**		
Overige opbrengsten		3	- 151
Totaal opbrengsten		**12.619**	**- 5.230**
LASTEN	**6.2.5.4**		
Beheervergoeding		677	391
Overige kosten		- 39	- 21
Totaal lasten		**638**	**370**
Netto resultaat		11.981	- 5.600

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	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		11.981	- 5.600
Gerealiseerde waardeverandering	**6.2.5.2**	- 620	- 111
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**6.2.5.2**	- 11.984	5.533
Aankopen van beleggingen	**6.2.4.1**	- 30.275	- 69.889
Verkopen van beleggingen	**6.2.4.1**	47.266	77.475
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**6.2.4.1**	-	-
Mutatie overige vorderingen		- 86	- 93
Mutatie overige schulden		- 91	361
		16.191	**7.676**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**6.2.4.4**	7.970	633
Terugbetaald aan participanten	**6.2.4.4**	- 24.424	- 9.533
Mutatie uit hoofde van transitie	**6.2.4.4**	-	1.686
		- 16.454	**- 7.214**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 263**	**462**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		462	-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		199	462

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 21).

6.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Mixfonds Defensief belegt in de Beleggingsfondsen van Achmea IM en een extern fonds. In onderstaande tabel is opgenomen wat het belang is van het Fonds in de Beleggingsfondsen en de portefeuille omloop factor en intrinsieke waarde per Beleggingsfonds.

TABEL 6.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2023	2023	per 31-12-2023	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Euro Money Market fund	-	-	-	11,47%	365,26%	15,24
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	1,34%	432,25%	777,09	1,73%	334,01%	821,17
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	1,69%	87,34%	1.057,53	2,51%	80,74%	961,76
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	1,30%	52,32%	2.941,44	1,37%	35,47%	2.428,22
Robeco Property Equities IH EUR	1,90%	-0,64%	159,06	1,92%	-4,92%	147,20
Achmea IM Euro Government Bond Fund	1,90%	70,68%	92,80	2,23%	74,10%	87,27
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	0,41%	12,32%	150,56	0,68%	51,45%	142,55
Achmea IM Euro Green Bond Fund	1,58%	174,93%	94,08	8,11%	257,43%	86,22
Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	3,34%	258,81%	101,06	4,21%	281,21%	93,37
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	0,34%	-	115,24	-	-	-

De participaties in Achmea IM Beleggingsfondsen worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De participaties in Robeco fondsen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen.

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg nihil. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, de POF van de Beleggingsfondsen is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 6.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	150.681	-
Aankopen	30.275	69.889
Verkopen	- 47.266	- 77.475
Inbreng vanuit transitie	-	163.689
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	12.604	- 5.422
Stand einde boekjaar	146.294	150.681

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 6.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea IM Euro Money Market fund	-	22.968
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	6.882	7.882
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	7.448	7.965
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	29.662	29.488
Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	7.830	7.413
Achmea IM Euro Government Bond Fund	26.363	26.735
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	7.501	7.668
Achmea IM Euro Green Bond Fund	13.607	13.456
Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	26.060	27.106
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	20.941	-
Totaal beleggingen	146.294	150.681

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 22.

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)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen dividendbelasting	51	51
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	118	32
Rebate	10	10
Totaal overige vorderingen	179	93

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

6.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

6.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hierna wordt in de tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 6.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	156.475	-
Geplaatst gedurende het boekjaar	7.970	633
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 24.424	- 9.533
Inbreng vanuit transitie	-	165.375
Stand einde boekjaar	140.021	156.475

Het bedrag in verslagjaar 2022 genoemd bij "Inbreng vanuit transitie" is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds.

TABEL 6.2.4.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 5.600	-
Stand einde boekjaar	- 5.600	-

TABEL 6.2.4.4.3 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	4.935.103	-
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	252.456	20.101
Inbreng vanuit transitie	-	5.218.618
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 774.807	- 303.616
Stand einde boekjaar	4.412.752	4.935.103

TABEL 6.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	- 5.600	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	5.600	-
Resultaat lopend boekjaar	11.981	- 5.600
Stand einde boekjaar	11.981	- 5.600

TABEL 6.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	146.402	150.875
Aantal uitstaande participaties	4.412.752	4.935.103
Intrinsieke waarde per participatie[1]	33,18	30,57

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

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)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	112	114
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	158	247
Totaal overige schulden	270	361

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

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 6.2.5.1.1 OVERIGE DIRECTE RESULTAAT

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	15	1
Totaal overige opbrengst	15	1

6.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 6.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	950	223
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 330	- 112
Totaal gerealiseerde waardeverandering	620	111
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	67.600	37.211
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 55.616	- 42.744
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering[1]	11.984	- 5.533

1 In de (on-)gerealiseerde waardeverandering van participaties is een bedrag van € 5 duizend aan transactiekosten opgenomen uit hoofde van aan- en verkopen van beleggingen. In het jaarverslag 2022 waren deze kosten onderdeel van het Overig resultaat.

6.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 6.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	3	- 151
Totaal overige opbrengsten	3	- 151

6.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,46% (2022: ge-annualiseerd 0,44%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 6.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	677	391
Rebate	- 39	- 21
Totaal lasten	638	370

Voor het beheren van het vermogen van het Fonds worden kosten gemaakt, waarvoor een beheervergoeding uit het Fonds wordt onttrokken. De beheervergoeding is bedoeld voor onder meer de volgende kosten:
- kosten voor beheer- en directievoering;
- kosten voor uitbesteding van de (financiële) administratie;
- operationele kosten voor onder andere juridische zaken, assetmanagement, productontwikkeling en het maken van jaarverslagen, prospectussen en factsheets;
- kosten van de externe accountant voor de controle van de jaarrekening;
- overige bedrijfslasten, deze kosten bestaan vooral uit bankkosten voor het gebruik van bankrekeningen.

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 de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Mixfonds Defensief 0,64% (2022: ge-annualiseerd 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

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,46%	0,25%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Money Market fund	0,00%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	0,02%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,02%	0,01%
Beheervergoeding Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	0,04%	0,02%
Rebate inzake Robeco	-0,03%	-0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	0,01%	0,00%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Green Bond Fund	0,03%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	0,02%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	0,00%	-
Overige kosten Fonds en Beleggingsfondsen	0,05%	0,02%
Totaal lopende kosten	0,64%	0,35%

Het vermogensbeheer voor de Beleggingsfondsen wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

6.2.6. Toelichting belangrijkste financiële 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 financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Inflatierisico;
- Valutarisico.

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

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.

Tweemaal per jaar beoordeelt de uitvoerend 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. langer lopende 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.

Via onderstaande tabel wordt het maximale directe kredietrisico van het Fonds inzichtelijk gemaakt.

TABEL 6.2.6.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van vorderingen	179	93
Cash	199	462
Maximale kredietrisico	378	555

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. 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. 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.

6.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

6.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van de Beleggingsfondsen, is opgenomen in paragraaf 4.11.

6.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

6.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

6.3. Overige gegevens

6.3.1. Overige gegevens

6.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Mixfonds Defensief en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Achmea Mixfonds Defensief te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: AP&L) gecontroleerd.

Naar ons oordeel is de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023 van Achmea Mixfonds Defensief in alle van materieel belang zijnde aspecten opgesteld in overeenstemming met de door de entiteit gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Mixfonds Defensief (hierna: het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De jaarrekening is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de jaarrekening mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Onze controleverklaring is derhalve uitsluitend bestemd voor het fonds en de polishouders en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door de directie van AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening en voor het bepalen dat de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving aanvaardbaar zijn in de gegeven omstandigheden. In dit kader is de directie van AP&L verantwoordelijk voor

een zodanige interne beheersing die de directie van AP&L noodzakelijk acht om het opstellen van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van AP&L de jaarrekening opstellen op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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 controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie van AP&L gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Wij communiceren met de directie van AP&L 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.

Den Haag, 17 juni 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

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 2023. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

7.1.2. Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt via Achmea IM Beleggingsfondsen in verschillende soorten beleggingen. Te weten:
- Wereldwijde Aandelen via het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged;
- Investment Grade Bedrijfsobligaties via het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund;
- Euro Staatsobligaties via het Achmea IM Euro Government Bond Fund;
- Aandelen van opkomende markten via het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund;
- Green Bonds (groene obligaties) via het Achmea IM Euro Green Bond Fund;
- Liquiditeiten via het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund;
- Staatsobligaties van opkomende markten via het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged;
- Grondstoffen via het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged.

En in vastgoed via Robeco Capital Growth Funds - Robeco Sustainable Property Equities IH EUR (“ Robeco Sustainable Property Equities”).

De strategische beleggingsmix van het Achmea Mixfonds Neutraal is om voor:
- 36% deel te nemen in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 26% - 46%;
- 14% deel te nemen in het Achmea IM Investment Grade Credit Fund, met een bandbreedte van 9% - 19%;
- 14% deel te nemen in het Achmea IM Euro Government Bond Fund, met een bandbreedte van 9% - 19%;
- 9% deel te nemen in het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund, met een bandbreedte van 4% - 14%;
- 7% deel te nemen in het Achmea IM Euro Green Bond Fund, met een bandbreedte van 2% - 12%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund, met een bandbreedte van 0% - 15%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 5% deel te nemen in het Robeco Capital Growth Funds - Robeco Sustainable Property Equities IH EUR, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 0% - 10%;

7.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 61.837 duizend (2022: - € 16.320 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 605.041 duizend (2022: € 587.703 duizend). De toename van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 64.383 duizend.

Daartegenover stonden uittredingen van participanten van - € 44.499 duizend en een per saldo overig resultaat (interest r/c, overige opbrengsten en lasten) van - € 2.546 duizend.

De netto vermogenswaarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 38,06 (2022: € 34,29), wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 11,00% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 11,05% gerealiseerd.

7.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Algemeen: Financiële markten herstellen in 2023

Financiële markten wisten in 2023 weer de weg omhoog te vinden nadat in 2022 grote verliezen werden geboekt mede als gevolg van de sterke stijging van de rente. Centrale banken hintten in het laatste kwartaal van 2023 op monetaire verruiming in 2024 waardoor de eerdere stijging van de kapitaalmarktrentes gedurende het jaar teniet werd gedaan en aandelenmarkten een boost kregen. Van de belangrijkste beleggingscategorieën noteerden alleen grondstoffen in 2023 een negatief rendement.

Wereldwijde aandelenmarkten gedreven door techgiganten

Wereldwijde aandelenmarkten bleken met een rendement van 21,0% (hedged naar euro) de absolute winnaars van 2023. Dit resultaat werd vooral gedreven door de magnificent seven, een zevental Amerikaanse megacap aandelen (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta en Tesla). Deze aandelen profiteerden veelal van het optimisme rondom de ontwikkeling van artificial intelligence en waren samen goed voor circa de helft van het rendement van wereldwijde aandelen. Vanuit regionaal perspectief noteerden Japanse aandelen met een rendement van circa 29% in lokale valuta de grootste stijging. Noord-Amerikaanse aandelen stegen met 27% (lokale valuta). Europese aandelen en aandelen uit de regio Asia Pacific ex. Japan volgden met rendementen van respectievelijk 16% en 8% in lokale valuta op gepaste afstand.

Chinese aandelen noteerden wederom een slecht resultaat en drukten het rendement van aandelen opkomende markten

Aandelen van opkomende markten stelden met een rendement van iets boven de 6% (in euro's gemeten) teleur, zeker ten opzichte van de sterke stijging van aandelen van ontwikkelde markten. Een belangrijke factor hierin was de tegenvallende performance van Chinese aandelen die in euro's gemeten met circa 14% daalden door onder andere de kwakkelende Chinese vastgoedmarkt. Een van de grote winnaars onder de aandelen van opkomende landen waren Mexicaanse aandelen die bijna 30% hoger noteerden (in euro's gemeten). De Mexicaanse economie groeide hard en profiteert van de near-shoring trend waarmee de Verenigde Staten de productie die nu veelal in China plaatsvindt dichter bij huis proberen te halen.

Beursgenoteerd vastgoed profiteert in de laatste maanden van 2023 van rentedaling

Beursgenoteerd vastgoed beleefde aanvankelijk een zwak jaar door de in eerste instantie stijgende rente. Toen eind oktober echter duidelijk werd dat de beleidsrentes volgend jaar weer zouden kunnen gaan dalen, herstelde beursgenoteerd vastgoed sterk om uiteindelijk op een plus van circa 6% uit te komen (gemeten in euro's). Binnen de vastgoedsectoren hadden kantoren het overduidelijk het zwaarst. Doordat het thuiswerken na de coronacrisis bij veel bedrijven gemeengoed is geworden, is de vraag naar kantoorgebouwen afgenomen. De kantorensector verloor daardoor in euro's circa 1%. Woningen en winkelpanden zetten daarentegen plussen van circa 8% en 6% neer.

Europese staatsobligaties hoger door verwachte renteverlagingen

De kapitaalmarktrentes daalden in 2023 per saldo ondanks dat centrale banken de beleidsrentes in 2023 meermaals hebben verhoogd. De belangrijkste reden voor de daling van de kapitaalmarktrentes was dat in het laatste kwartaal duidelijk werd dat de inflatie onder controle was en er in 2024 wellicht renteverlagingen in het verschiet liggen. Dit had per saldo een positief effect op het rendement van staatsobligaties. De Duitse 10-jaarsrente daalde van 2,57% aan het begin van het jaar naar 2,02%. Hierdoor noteerden Duitse staatsobligaties eind 2023 circa 6% hoger. De Amerikaanse 10-jaarsrente bleef daarentegen vrijwel onveranderd op 3,88%. Het rendement op Amerikaanse staatsobligaties bedroeg hierdoor circa 4,0% (in dollars gemeten). De staatsobligaties van de zuidelijke Europese landen profiteerden het meest van de rentedaling doordat in het kielzog van de rentedaling ook de risico-opslag daalde. Italiaanse obligaties noteerden hierdoor circa 9% hoger en Griekse staatsobligaties stegen zelfs ruim 13%.

Kredietobligaties hoger door daling risicovrije rente en kredietrisico-opslagen

Kredietwaardige niet-staatsobligaties (investment grade credits) en high yield obligaties profiteerden in 2023 van de dalende rente en de daling van de risico-opslagen. Zo noteerde de euro non-sovereign investment grade credit index een winst van 7%. De risico-opslag van high yield obligaties daalde met ruim 100 basispunten waardoor het totaalrendement op deze

categorie 11% bedroeg (hedged naar euro's). De verschillen tussen Europese (12%) en Amerikaanse (11%) high yield obligaties waren beperkt.

Obligaties opkomende landen in de plus

Obligaties uit de opkomende markten (EMD) profiteerden ook van de dalende rentes en risico-opslagen. EMD in harde valuta (EMD HC) noteerde ruim 8% hoger. De gemiddelde risico-opslag op EMD-obligaties genoteerd in Amerikaanse dollars daalde evenwel minder hard dan die van high yield obligaties waardoor deze risico-opslag – ondanks de hogere credit rating - nu hoger ligt dan die van high yield obligaties. Een signaal dat het geopolitiekrisico boven de EMD markt hangt en sommige landen in financiële moeilijkheden verkeren. EMD obligaties in lokale valuta (EMD LC) noteerden bijna 9% hoger in euro's. Dit ondanks dat het rendement van opkomende landen valuta's ten opzichte van de euro licht negatief was.

Grondstoffen lager door dalende energieprijzen

Waar grondstoffen er in 2022 nog positief uitsprongen, gold in 2023 het tegenovergestelde. De brede grondstoffenindex (de S&P EW F3 index) boekt als een van de weinige (liquide) beleggingscategorieën een verlies van 4%. De drie grootste subcategorieën (energie, basismetalen en landbouwproducten) gingen onderuit. De olieprijs, belangrijk binnen de energiegrondstoffen, herstelde na een turbulent 2022, maar kwam uiteindelijk lager uit dan ultimo 2022. Na een opleving in het derde kwartaal zorgde het verrassend sterke aanbod van olie voor een verdere daling van de prijs. Voor een vat Brentolie moest eind 2023 US$77 worden betaald. Een daling van de prijzen was ook terug te zien op de markt voor industriële metalen. Hoewel de koperprijs bleef liggen, halveerde de prijs voor nikkel nagenoeg door tegenvallende vraag uit met name China. Aanzienlijk beter ging het met de goudprijs, die kort tot boven $2.100 per troy ounce piekte. Eind 2023 noteerde de goudprijs $2.063 per troy ounce, en is daarmee ongeveer 13% gestegen ten opzichte van een jaar eerder. Edelmetalen zijn daarmee de best presterende grondstoffencategorie.

Valuta

Op de valutamarkten sprong met name de depreciatie van de Japanse yen eruit. Lange tijd gold de Japanse munt als sterk en stabiel, maar het nog altijd ultra ruime monetaire beleid begint hier steeds meer afbreuk aan te doen. Het verschil tussen het Japanse monetaire beleid en dat van de Europese en Amerikaanse tegenhangers zorgt voor een sterke afwaardering van de Japanse yen. In een jaar tijd verloor de Japanse yen bijna 10% aan waarde ten opzichte van de euro. Ook won de euro iets terrein terug ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Na de forse daling in 2021 en 2022 liep de koers dit jaar iets op. Eind 2023 noteert de eurodollarkoers US$ 1,10, circa 3% hoger dan een jaar eerder.

7.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

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 uitvoerend 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.

De uitvoerend beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de uitvoerend beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De uitvoerend beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

7.1.5.1. Financiële risico's

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.

Het Fonds belegt via Beleggingsfondsen voornamelijk in aandelen van ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen, waarbij het valutarisico is afgedekt en in Euro staats- en bedrijfsobligaties. Naast het marktrisico zijn het kredietrisico en het renterisico de meest belangrijke risico's.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Duurzaamheidsrisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 7.1.7 van dit verslag.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen,waarin het Fonds belegt.

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 uitvoerend beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

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

TABEL 7.1.5.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van het betreffende Beleggingsfonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus van het betreffende Beleggingsfonds. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de jaarrekening van de betreffende Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark van de betreffende Beleggingsfondsen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de jaarrekening van de Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar bijvoorbeeld sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Laag	Gemiddeld	In de jaarrekening van de Beleggingsfondsen is een valuta verdeling opgenomen.	Het Fonds belegt gedeeltelijk in Beleggingsfondsen, waarvan het valutarisico niet is afgedekt. Deze Beleggingsfondsen beleggen conform de valutaverdeling van de benchmark. De andere Beleggingsfondsen zijn genoteerd in Euro's of hebben het valutarisico afgedekt.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin de Beleggingsfondsen beleggen, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Laag	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	Achmea IM monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Duurzaamheidsrisico				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingenbeleid.

7.1.5.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Afgescheiden vermogen risico;
- Uitbestedingsrisico.

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

TABEL 7.1.5.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	
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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.			financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de uitvoerend beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel participaties aanhoudt.

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 Robeco fonds. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

7.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds, dit beleid wordt toegelicht in het Bestuursverslag algemeen (paragraaf 4.5.1). Het MVB-beleid wordt toegepast in de Beleggingsfondsen, waarin het Fonds belegt, dit wordt toegelicht in paragraaf 4.5.2 van het Bestuursverslag algemeen.

Dit Fonds promoot onder andere ecologische en/of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede

managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- bedrijfsethiek;
- bestuur.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 24.2.3 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

7.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Beleggingsfondsen, het Robeco fonds en het Fonds in 2024 niet fundamenteel zal wijzigen.

7.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste twee verslagjaren.

TABEL 7.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	605.041	587.703
Aantal uitstaande participaties	15.896.001	17.139.479
Intrinsieke waarde per participatie[1]	38,06	34,29
Lopende kosten factor	0,65%	0,65%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,36%.

TABEL 7.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	11,00%	-2,69%
Benchmark	11,05%	-2,39%
Resultaat per participatie (in euro's)	3,74[2]	- 0,95
Waarvan uit:		
1) inkomsten	-	0,08
2) waardeverandering	3,90	- 0,94
3) kosten	- 0,16	- 0,09

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.
2 Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Per 31 december 2023 is de samenstelling van de benchmark:
- 36% MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged);
- 14% iBoxx Euro Non-Sovereign Overall Total Return Index;
- 14% Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index;
- 9% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index;
- 7% Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index;
- 5% Euribor 3 Month;
- 5% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged);

- 5% S&P Developed Property Index (Net Return, EUR);
- 5% Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury Total Return Index.

7.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

7.2. Jaarrekening

7.2.1. Balans

TABEL 7.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	**7.2.4.1**		
Participaties		603.742	586.948
		603.742	**586.948**
Vorderingen	**7.2.4.2**		
Overige vorderingen		475	482
		475	**482**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**7.2.4.3**		
Liquide middelen		1.479	1.307
Totaal activa		605.696	588.737
PASSIVA			
Fondsvermogen	**7.2.4.4**		
Inbreng participanten		559.524	604.023
Overige reserves		- 16.320	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		61.837	- 16.320
		605.041	**587.703**
Kortlopende schulden	**7.2.4.5**		
Uit hoofde van effectentransacties		334	-
Overige schulden		321	1.034
		655	**1.034**
Totaal passiva		605.696	588.737

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	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**7.2.5.1**		
Dividend		-	1.978
Overige		40	2
Indirect resultaat uit beleggingen	**7.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		4.665	703
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		59.718	- 16.856
Overig resultaat	**7.2.5.3**		
Overige opbrengsten		12	- 668
Totaal opbrengsten		**64.435**	**- 14.841**
LASTEN	**7.2.5.4**		
Beheervergoeding		2.755	1.562
Overige kosten		- 157	- 83
Totaal lasten		**2.598**	**1.479**
Netto resultaat		61.837	- 16.320

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	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		61.837	- 16.320
Gerealiseerde waardeverandering	**7.2.5.2**	- 4.665	- 703
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**7.2.5.2**	- 59.718	16.856
Aankopen van beleggingen	**7.2.4.1**	- 59.924	- 258.757
Verkopen van beleggingen	**7.2.4.1**	107.513	284.043
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	**7.2.4.1**	334	-
Mutatie overige vorderingen		7	- 482
Mutatie overige schulden		- 713	1.034
		44.671	**25.671**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**7.2.4.4**	19.719	476
Terugbetaald aan participanten	**7.2.4.4**	- 64.218	- 27.013
Mutatie uit hoofde van transitie	**7.2.4.4**	-	2.173
		- 44.499	**- 24.364**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**172**	**1.307**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		1.307	-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		1.479	1.307

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 21).

7.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Mixfonds Neutraal belegt in de Beleggingsfondsen van Achmea IM en een extern fonds. In onderstaande tabel is opgenomen wat het belang is van het Fonds in de Beleggingsfondsen en de portefeuille omloop factor en intrinsieke waarde per Beleggingsfonds.

TABEL 7.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2023	2023	per 31-12-2023	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Euro Money Market fund	-	-	-	15,00%	365,26%	15,24
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	5,34%	432,25%	777,09	6,70%	334,01%	821,17
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	7,32%	87,34%	1.057,53	9,94%	80,74%	961,76
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	9,58%	52,32%	2.941,44	9,68%	35,47%	2.428,22
Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	7,31%	-0,64%	159,06	7,40%	-4,92%	147,20
Achmea IM Euro Government Bond Fund	6,13%	70,68%	92,80	6,78%	74,10%	87,27
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	2,97%	12,32%	150,56	4,77%	51,45%	142,55
Achmea IM Euro Green Bond Fund	5,09%	174,93%	94,08	24,13%	257,43%	86,22
Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	10,90%	258,81%	101,06	12,82%	281,21%	93,37
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	0,42%	-	115,24	-	-	-

De participaties in Achmea IM Beleggingsfondsen worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De participaties in Robeco fondsen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen.

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg nihil. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, de POF van de Beleggingsfondsen is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 7.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	586.948	-
Aankopen	59.924	258.757
Verkopen	- 107.513	- 284.043
Inbreng vanuit transitie	-	628.387
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	64.383	- 16.153
Stand einde boekjaar	603.742	586.948

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 7.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea IM Euro Money Market fund	-	30.037
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	27.490	30.491
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	32.211	31.585
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	219.044	208.832
Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	30.961	28.543
Achmea IM Euro Government Bond Fund	84.992	81.405
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	54.891	53.432
Achmea IM Euro Green Bond Fund	43.692	40.043
Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	85.030	82.580
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	25.431	-
Totaal beleggingen	603.742	586.948

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 22.

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)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen dividendbelasting	296	297
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	139	144
Diverse vorderingen	1	1
Rebate	39	40
Totaal overige vorderingen	475	482

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

7.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

7.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 7.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	604.023	-
Geplaatst gedurende het boekjaar	19.719	476
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 64.218	- 27.013
Inbreng vanuit transitie	-	630.560
Stand einde boekjaar	559.524	604.023

Het bedrag in verslagjaar 2022 genoemd bij "Inbreng vanuit transitie" is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds.

TABEL 7.2.4.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 16.320	-
Stand einde boekjaar	- 16.320	-

TABEL 7.2.4.4.3 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	17.139.479	-
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	549.923	13.296
Inbreng vanuit transitie	-	17.894.712
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.793.401	- 768.529
Stand einde boekjaar	15.896.001	17.139.479

TABEL 7.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	- 16.320	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	16.320	-
Resultaat lopend boekjaar	61.837	- 16.320
Stand einde boekjaar	61.837	- 16.320

TABEL 7.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	605.041	587.703
Aantal uitstaande participaties	15.896.001	17.139.479
Intrinsieke waarde per participatie[1]	38,06	34,29

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

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)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	321	460
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	574
Totaal overige schulden	321	1.034

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

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 7.2.5.1.1 OVERIGE DIRECTE RESULTAAT

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	40	2
Totaal overige opbrengst	40	2

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)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	5.154	1.537
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 489	- 834
Totaal gerealiseerde waardeverandering	4.665	703
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	260.147	197.011
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 200.429	- 213.867
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering[1]	59.718	- 16.856

1 In de (on-)gerealiseerde waardeverandering van participaties is een bedrag van € 20 duizend aan transactiekosten opgenomen uit hoofde van aan- en verkopen van beleggingen. In het jaarverslag 2022 waren deze kosten onderdeel van het Overig resultaat.

7.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 7.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	12	- 668
Totaal overige opbrengsten	12	- 668

7.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,47% (2022: ge-annualiseerd 0,44%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 7.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	2.755	1.562
Rebate	- 157	- 83
Totaal lasten	2.598	1.479

Voor het beheren van het vermogen van het Fonds worden kosten gemaakt, waarvoor een beheervergoeding uit het Fonds wordt onttrokken. De beheervergoeding is bedoeld voor onder meer de volgende kosten:
- kosten voor beheer- en directievoering;
- kosten voor uitbesteding van de (financiële) administratie;
- operationele kosten voor onder andere juridische zaken, assetmanagement, productontwikkeling en het maken van jaarverslagen, prospectussen en factsheets;
- kosten van de externe accountant voor de controle van de jaarrekening;
- overige bedrijfslasten, deze kosten bestaan vooral uit bankkosten voor het gebruik van bankrekeningen.

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 de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Mixfonds Neutraal 0,65% (2022: ge-annualiseerd 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 7.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,47%	0,25%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	0,02%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,03%	0,02%
Beheervergoeding Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	0,04%	0,02%
Rebate inzake Robeco	-0,03%	-0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	0,01%	0,00%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Green Bond Fund	0,02%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	0,02%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	0,00%	-
Overige kosten Fonds en Beleggingsfondsen	0,05%	0,03%
Totaal lopende kosten	0,65%	0,36%

Het vermogensbeheer voor de Beleggingsfondsen wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

7.2.6. Toelichting belangrijkste financiële 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 financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Duurzaamheidsrisico.

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

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.

Tweemaal per jaar beoordeelt de uitvoerend 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. langer lopende 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.

Via onderstaande tabel wordt het maximale directe kredietrisico van het Fonds inzichtelijk gemaakt.

TABEL 7.2.6.1 **MAXIMAAL KREDIETRISICO**

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van vorderingen	475	482
Cash	1.479	1.307
Maximale kredietrisico	1.954	1.789

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. Valutarisico

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. 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.. In het hoofdstuk “Risicomanagement Achmea IM” in het Basis Prospectus is uitgelegd hoe dit liquiditeitsrisico wordt beheerst. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van het Fonds daalt.

7. Duurzaamheidsrisico

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een materieel en negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

7.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

7.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van de Beleggingsfondsen, is opgenomen in paragraaf 4.11.

7.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

7.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

7.3. Overige gegevens

7.3.1. Overige gegevens

7.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Mixfonds Neutraal en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Achmea Mixfonds Neutraal te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: AP&L) gecontroleerd.

Naar ons oordeel is de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023 van Achmea Mixfonds Neutraal in alle van materieel belang zijnde aspecten opgesteld in overeenstemming met de door de entiteit gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Mixfonds Neutraal (hierna: het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De jaarrekening is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de jaarrekening mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Onze controleverklaring is derhalve uitsluitend bestemd voor het fonds en de polishouders en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door de directie van AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening en voor het bepalen dat de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving aanvaardbaar zijn in de gegeven omstandigheden. In dit kader is de directie van AP&L verantwoordelijk voor

een zodanige interne beheersing die de directie van AP&L noodzakelijk acht om het opstellen van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van AP&L de jaarrekening opstellen op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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 controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie van AP&L gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Wij communiceren met de directie van AP&L 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.

Den Haag, 17 juni 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

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 2023. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

8.1.2. Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt via Achmea IM Beleggingsfondsen in verschillende soorten beleggingen. Te weten:
- Wereldwijde Aandelen via het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged;
- Aandelen van opkomende markten via het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund;
- Investment Grade Bedrijfsobligaties via het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund;
- Euro Staatsobligaties via het Achmea IM Euro Government Bond Fund;
- Grondstoffen via het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged;
- Liquiditeiten via het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund;
- Staatsobligaties van opkomende markten via het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged;
- Green Bonds (groene obligaties) via het Achmea IM Euro Green Bond Fund.

En in vastgoed via het Robeco Capital Growth Funds - Robeco Sustainable Property Equities IH EUR (“ Robeco Sustainable Property Equities”),

De strategische beleggingsmix van het Achmea Mixfonds Offensief is om voor:
- 52% deel te nemen in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 42% - 62%;
- 13% deel te nemen in het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund, met een bandbreedte van 8% - 18%;
- 6% deel te nemen in de Achmea IM Investment Grade Credit Fund, met een bandbreedte van 1% - 11%;
- 6% deel te nemen in de Achmea IM Euro Government Bond Fund, met een bandbreedte van 1% - 11%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 5% deel te nemen in het Robeco Capital Growth Funds - Robeco Sustainable Property Equities IH EUR, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 3% deel te nemen in het Green Bonds (groene obligaties) via het Achmea IM Euro Green Bond Fund, met een bandbreedte van 0% - 8%.

8.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 31.061 duizend (2022: - € 4.360 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 260.972 duizend (2022: € 245.367 duizend). De toename van het Fonds is toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 32.168 duizend. Daartegenover stonden uittredingen van participanten van - € 15.456 duizend en een per saldo overig resultaat (interest r/c, overige opbrengsten en lasten) van - € 1.107 duizend.

De netto vermogenswaarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 46,09 (2022: € 40,77), wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 13,05% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 13,18% gerealiseerd.

8.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Algemeen: Financiële markten herstellen in 2023

Financiële markten wisten in 2023 weer de weg omhoog te vinden nadat in 2022 grote verliezen werden geboekt mede als gevolg van de sterke stijging van de rente. Centrale banken hintten in het laatste kwartaal van 2023 op monetaire verruiming in 2024 waardoor de eerdere stijging van de kapitaalmarktrentes gedurende het jaar teniet werd gedaan en aandelenmarkten een boost kregen. Van de belangrijkste beleggingscategorieën noteerden alleen grondstoffen in 2023 een negatief rendement.

Wereldwijde aandelenmarkten gedreven door techgiganten

Wereldwijde aandelenmarkten bleken met een rendement van 21,0% (hedged naar euro) de absolute winnaars van 2023. Dit resultaat werd vooral gedreven door de magnificent seven, een zevental Amerikaanse megacap aandelen (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta en Tesla). Deze aandelen profiteerden veelal van het optimisme rondom de ontwikkeling van artificial intelligence en waren samen goed voor circa de helft van het rendement van wereldwijde aandelen. Vanuit regionaal perspectief noteerden Japanse aandelen met een rendement van circa 29% in lokale valuta de grootste stijging. Noord-Amerikaanse aandelen stegen met 27% (lokale valuta). Europese aandelen en aandelen uit de regio Asia Pacific ex. Japan volgden met rendementen van respectievelijk 16% en 8% in lokale valuta op gepaste afstand.

Chinese aandelen noteerden wederom een slecht resultaat en drukten het rendement van aandelen opkomende markten

Aandelen van opkomende markten stelden met een rendement van iets boven de 6% (in euro's gemeten) teleur, zeker ten opzichte van de sterke stijging van aandelen van ontwikkelde markten. Een belangrijke factor hierin was de tegenvallende performance van Chinese aandelen die in euro's gemeten met circa 14% daalden door onder andere de kwakkelende Chinese vastgoedmarkt. Een van de grote winnaars onder de aandelen van opkomende landen waren Mexicaanse aandelen die bijna 30% hoger noteerden (in euro's gemeten). De Mexicaanse economie groeide hard en profiteert van de near-shoring trend waarmee de Verenigde Staten de productie die nu veelal in China plaatsvindt dichter bij huis proberen te halen.

Beursgenoteerd vastgoed profiteert in de laatste maanden van 2023 van rentedaling

Beursgenoteerd vastgoed beleefde aanvankelijk een zwak jaar door de in eerste instantie stijgende rente. Toen eind oktober echter duidelijk werd dat de beleidsrentes volgend jaar weer zouden kunnen gaan dalen, herstelde beursgenoteerd vastgoed sterk om uiteindelijk op een plus van circa 6% uit te komen (gemeten in euro's). Binnen de vastgoedsectoren hadden kantoren het overduidelijk het zwaarst. Doordat het thuiswerken na de coronacrisis bij veel bedrijven gemeengoed is geworden, is de vraag naar kantoorgebouwen afgenomen. De kantorensector verloor daardoor in euro's circa 1%. Woningen en winkelpanden zetten daarentegen plussen van circa 8% en 6% neer.

Europese staatsobligaties hoger door verwachte renteverlagingen

De kapitaalmarktrentes daalden in 2023 per saldo ondanks dat centrale banken de beleidsrentes in 2023 meermaals hebben verhoogd. De belangrijkste reden voor de daling van de kapitaalmarktrentes was dat in het laatste kwartaal duidelijk werd dat de inflatie onder controle was en er in 2024 wellicht renteverlagingen in het verschiet liggen. Dit had per saldo een positief effect op het rendement van staatsobligaties. De Duitse 10-jaarsrente daalde van 2,57% aan het begin van het jaar naar 2,02%. Hierdoor noteerden Duitse staatsobligaties eind 2023 circa 6% hoger. De Amerikaanse 10-jaarsrente bleef daarentegen vrijwel onveranderd op 3,88%. Het rendement op Amerikaanse staatsobligaties bedroeg hierdoor circa 4,0% (in dollars gemeten). De staatsobligaties van de zuidelijke Europese landen profiteerden het meest van de rentedaling doordat in het kielzog van de rentedaling ook de risico-opslag daalde. Italiaanse obligaties noteerden hierdoor circa 9% hoger en Griekse staatsobligaties stegen zelfs ruim 13%.

Kredietobligaties hoger door daling risicovrije rente en kredietrisico-opslagen

Kredietwaardige niet-staatsobligaties (investment grade credits) en high yield obligaties profiteerden in 2023 van de dalende rente en de daling van de risico-opslagen. Zo noteerde de euro non-sovereign investment grade credit index een winst van

7%. De risico-opslag van high yield obligaties daalde met ruim 100 basispunten waardoor het totaalrendement op deze categorie 11% bedroeg (hedged naar euro's). De verschillen tussen Europese (12%) en Amerikaanse (11%) high yield obligaties waren beperkt.

Obligaties opkomende landen in de plus

Obligaties uit de opkomende markten (EMD) profiteerden ook van de dalende rentes en risico-opslagen. EMD in harde valuta (EMD HC) noteerde ruim 8% hoger. De gemiddelde risico-opslag op EMD-obligaties genoteerd in Amerikaanse dollars daalde evenwel minder hard dan die van high yield obligaties waardoor deze risico-opslag – ondanks de hogere credit rating - nu hoger ligt dan die van high yield obligaties. Een signaal dat het geopolitiekrisico boven de EMD markt hangt en sommige landen in financiële moeilijkheden verkeren. EMD obligaties in lokale valuta (EMD LC) noteerden bijna 9% hoger in euro's. Dit ondanks dat het rendement van opkomende landen valuta's ten opzichte van de euro licht negatief was.

Grondstoffen lager door dalende energieprijzen

Waar grondstoffen er in 2022 nog positief uitsprongen, gold in 2023 het tegenovergestelde. De brede grondstoffenindex (de S&P EW F3 index) boekt als een van de weinige (liquide) beleggingscategorieën een verlies van 4%. De drie grootste subcategorieën (energie, basismetalen en landbouwproducten) gingen onderuit. De olieprijs, belangrijk binnen de energiegrondstoffen, herstelde na een turbulent 2022, maar kwam uiteindelijk lager uit dan ultimo 2022. Na een opleving in het derde kwartaal zorgde het verrassend sterke aanbod van olie voor een verdere daling van de prijs. Voor een vat Brentolie moest eind 2023 US$77 worden betaald. Een daling van de prijzen was ook terug te zien op de markt voor industriële metalen. Hoewel de koperprijs bleef liggen, halveerde de prijs voor nikkel nagenoeg door tegenvallende vraag uit met name China. Aanzienlijk beter ging het met de goudprijs, die kort tot boven $2.100 per troy ounce piekte. Eind 2023 noteerde de goudprijs $2.063 per troy ounce, en is daarmee ongeveer 13% gestegen ten opzichte van een jaar eerder. Edelmetalen zijn daarmee de best presterende grondstoffencategorie.

Valuta

Op de valutamarkten sprong met name de depreciatie van de Japanse yen eruit. Lange tijd gold de Japanse munt als sterk en stabiel, maar het nog altijd ultra ruime monetaire beleid begint hier steeds meer afbreuk aan te doen. Het verschil tussen het Japanse monetaire beleid en dat van de Europese en Amerikaanse tegenhangers zorgt voor een sterke afwaardering van de Japanse yen. In een jaar tijd verloor de Japanse yen bijna 10% aan waarde ten opzichte van de euro. Ook won de euro iets terrein terug ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Na de forse daling in 2021 en 2022 liep de koers dit jaar iets op. Eind 2023 noteert de eurodollarkoers US$ 1,10, circa 3% hoger dan een jaar eerder.

8.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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. De kans dat deze risico's zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

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 uitvoerend 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.

De uitvoerend beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de uitvoerend beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De uitvoerend beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

8.1.5.1. Financiële risico's

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.

Het Fonds belegt via Beleggingsfondsen voornamelijk in aandelen van ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen, waarbij het valutarisico is afgedekt en in aandelen van ondernemingen in opkomende landen, genoteerd in lokale valuta, waarbij het valutarisico niet is afgedekt. Naast het marktrisico is het valutarisico het meest belangrijke risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Concentratierisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 8.1.7 van dit verslag.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, waarin het Fonds belegt.

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 uitvoerend beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

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

TABEL 8.1.5.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de jaarrekening van de Beleggingsfondsen is een valuta verdeling opgenomen.	Het Fonds belegt gedeeltelijk in Beleggingsfondsen, waarvan het valutarisico niet is afgedekt. Deze Beleggingsfondsen beleggen conform de valutaverdeling van de benchmark. De andere Beleggingsfondsen zijn genoteerd in Euro's of hebben het valutarisico afgedekt.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de jaarrekening van de Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar bijvoorbeeld sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Duurzaamheidsrisico				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de	Gemiddeld	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
waarde van de belegging kan veroorzaken.			Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	beleggingen op basis van het uitsluitingenbeleid.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin de Beleggingsfondsen beleggen, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	Achmea IM monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Renterisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Laag	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Laag	Laag	In de jaarrekening van de betreffende Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark van de betreffende Beleggingsfondsen.

8.1.5.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Afgescheiden vermogen risico;
- Uitbestedingsrisico.

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

TABEL 8.1.5.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			negatieve impact gehad op het Fonds.	
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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.			voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de uitvoerend beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel participaties aanhoudt.

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 Robeco fonds. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

8.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds, dit beleid wordt toegelicht in het Bestuursverslag algemeen (paragraaf 4.5.1). Het MVB-beleid wordt toegepast in de Beleggingsfondsen, waarin het Fonds belegt, dit wordt toegelicht in paragraaf 4.5.2 van het Bestuursverslag algemeen.

Dit Fonds promoot onder andere ecologische en/of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie
De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten
Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:
- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's
Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:
- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen
De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- bedrijfsethiek;
- bestuur.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording
In bijlage 24.2.4 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in

de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

8.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Beleggingsfondsen, het Robeco fonds en het Fonds in 2024 niet fundamenteel zal wijzigen.

8.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste twee verslagjaren.

TABEL 8.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	260.972	245.367
Aantal uitstaande participaties	5.661.903	6.018.046
Intrinsieke waarde per participatie[1]	46,09	40,77
Lopende kosten factor	0,65%	0,65%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,35%

TABEL 8.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	13,05%	-1,74%
Benchmark	13,18%	-1,44%
Resultaat per participatie (in euro's)	5,31[2]	- 0,73
Waarvan uit:		
1) inkomsten	-	0,16
2) waardeverandering	5,50	- 0,79
3) kosten	- 0,19	- 0,10

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.
2 Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Per 31 december 2023 is de samenstelling van de benchmark:
- 52% MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged);
- 13% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index;
- 6% Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return ;Index (EUR hedged);
- 6% Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index;
- 5% Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged);
- 5% Euribor 3 Month;
- 5% JP Morgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Total Return (EUR hedged);
- 5% S&P Developed Property Index (Net Return, EUR);

- 3% Bloomberg Barclays Euro Green Bond Total Return Index.

8.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

8.2. Jaarrekening

8.2.1. Balans

TABEL 8.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	**8.2.4.1**		
Participaties		260.409	244.736
		260.409	**244.736**
Vorderingen	**8.2.4.2**		
Overige vorderingen		375	281
		375	**281**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**8.2.4.3**		
Liquide middelen		657	623
Totaal activa		261.441	245.640
PASSIVA			
Fondsvermogen	**8.2.4.4**		
Inbreng participanten		234.271	249.727
Overige reserves		- 4.360	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		31.061	- 4.360
		260.972	**245.367**
Kortlopende schulden	**8.2.4.5**		
Overige schulden		469	273
		469	**273**
Totaal passiva		261.441	245.640

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	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**8.2.5.1**		
Dividend		-	1.160
Overige		20	1
Indirect resultaat uit beleggingen	**8.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		2.244	- 1.044
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		29.924	- 3.647
Overig resultaat	**8.2.5.3**		
Overige opbrengsten		7	- 209
Totaal opbrengsten		**32.195**	**- 3.739**
LASTEN	**8.2.5.4**		
Beheervergoeding		1.201	657
Overige kosten		- 67	- 36
Totaal lasten		**1.134**	**621**
Netto resultaat		31.061	- 4.360

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	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		31.061	- 4.360
Gerealiseerde waardeverandering	**8.2.5.2**	- 2.244	1.044
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**8.2.5.2**	- 29.924	3.647
Aankopen van beleggingen	**8.2.4.1**	- 27.637	- 84.875
Verkopen van beleggingen	**8.2.4.1**	44.132	92.335
Mutatie overige vorderingen		- 94	- 281
Mutatie overige schulden		196	273
		15.490	**7.783**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**8.2.4.4**	9.245	881
Terugbetaald aan participanten	**8.2.4.4**	- 24.701	- 8.123
Mutatie uit hoofde van transitie	**8.2.4.4**	-	82
		- 15.456	**- 7.160**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**34**	**623**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		623	-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		657	623

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 21).

8.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Mixfonds Offensief belegt in de Beleggingsfondsen van Achmea IM en een extern fonds. In onderstaande tabel is opgenomen wat het belang is van het Fonds in de Beleggingsfondsen en de portefeuille omloop factor en intrinsieke waarde per Beleggingsfonds.

TABEL 8.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2023	2023	per 31-12-2023	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Euro Money Market fund	-	-	-	6,22%	365,26%	15,24
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	2,43%	432,25%	777,09	2,65%	334,01%	821,17
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	3,05%	87,34%	1.057,53	3,98%	80,74%	961,76
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	6,00%	52,32%	2.941,44	5,88%	35,47%	2.428,22
Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	3,23%	-0,64%	159,06	3,04%	-4,92%	147,20
Achmea IM Euro Government Bond Fund	1,09%	70,68%	92,80	1,20%	74,10%	87,27
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	1,86%	12,32%	150,56	2,94%	51,45%	142,55
Achmea IM Euro Green Bond Fund	0,89%	174,93%	94,08	4,22%	257,43%	86,22
Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	2,02%	258,81%	101,06	2,26%	281,21%	93,37
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	0,18%	-	115,24	-	-	-

De participaties in Achmea IM Beleggingsfondsen worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De participaties in Robeco fondsen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen.

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg nihil. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, de POF van de Beleggingsfondsen is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 8.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	244.736	-
Aankopen	27.637	84.875
Verkopen	- 44.132	- 92.335
Inbreng vanuit transitie	-	256.887
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	32.168	- 4.691
Stand einde boekjaar	260.409	244.736

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 8.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea IM Euro Money Market fund	-	12.454
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	12.495	12.048
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	13.400	12.665
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	137.226	126.907
Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	13.660	11.713
Achmea IM Euro Government Bond Fund	15.073	14.433
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	34.243	32.973
Achmea IM Euro Green Bond Fund	7.637	6.999
Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	15.743	14.544
Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	10.932	-
Totaal beleggingen	260.409	244.736

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 22.

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)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen dividendbelasting	174	174
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	184	90
Diverse vorderingen	-	1
Rebate	17	16
Totaal overige vorderingen	375	281

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

8.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

8.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 8.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	249.727	-
Geplaatst gedurende het boekjaar	9.245	881
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 24.701	- 8.123
Inbreng vanuit transitie	-	256.969
Stand einde boekjaar	234.271	249.727

Het bedrag in verslagjaar 2022 genoemd bij "Inbreng vanuit transitie" is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds.

TABEL 8.2.4.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 4.360	-
Stand einde boekjaar	- 4.360	-

TABEL 8.2.4.4.3 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	6.018.046	-
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	214.679	21.190
Inbreng vanuit transitie	-	6.192.708
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 570.822	- 195.852
Stand einde boekjaar	5.661.903	6.018.046

Het bedrag genoemd bij “Inbreng vanuit transitie” is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds. Dit bedrag komt overeen met het bedrag wat is ingekocht in verband met de liquidatie van het Unit Linked fonds. De overgang wordt toegelicht in paragraaf 8.2.10 van de jaarrekening.

TABEL 8.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	- 4.360	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	4.360	-
Resultaat lopend boekjaar	31.061	- 4.360
Stand einde boekjaar	31.061	- 4.360

TABEL 8.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro’s)	260.972	245.367
Aantal uitstaande participaties	5.661.903	6.018.046
Intrinsieke waarde per participatie[1]	46,09	40,77

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

8.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 8.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	204	196
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	265	77
Totaal overige schulden	469	273

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

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 8.2.5.1.1 OVERIGE DIRECTE RESULTAAT

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	20	1
Totaal overige opbrengst	20	1

8.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 8.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	2.324	337
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 80	- 1.381
Totaal gerealiseerde waardeverandering	2.244	- 1.044
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	137.704	104.298
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 107.780	- 107.945
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering[1]	29.924	- 3.647

1 In de (on-)gerealiseerde waardeverandering van participaties is een bedrag van € 10 duizend aan transactiekosten opgenomen uit hoofde van aan- en verkopen van beleggingen. In het jaarverslag 2022 waren deze kosten onderdeel van het Overig resultaat.

8.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 8.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	7	- 209
Totaal overige opbrengsten	7	- 209

8.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,48% (2022: ge-annualiseerd 0,44%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 8.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	1.201	657
Rebate	- 67	- 36
Totaal lasten	1.134	621

Voor het beheren van het vermogen van het Fonds worden kosten gemaakt, waarvoor een beheervergoeding uit het Fonds wordt onttrokken. De beheervergoeding is bedoeld voor onder meer de volgende kosten:
- kosten voor beheer- en directievoering;
- kosten voor uitbesteding van de (financiële) administratie;
- operationele kosten voor onder andere juridische zaken, assetmanagement, productontwikkeling en het maken van jaarverslagen, prospectussen en factsheets;
- kosten van de externe accountant voor de controle van de jaarrekening;
- overige bedrijfslasten, deze kosten bestaan vooral uit bankkosten voor het gebruik van bankrekeningen.

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 de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Mixfonds Offensief 0,65% (2022: ge-annualiseerd 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

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,48%	0,26%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,04%	0,02%
Beheervergoeding Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	0,04%	0,02%
Rebate inzake Robeco	-0,02%	-0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	0,02%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Green Bond Fund	0,01%	0,00%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund	0,01%	0,00%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Local Government Loans Fund	0,00%	
Overige kosten Fonds en Beleggingsfondsen	0,05%	0,03%
Totaal lopende kosten	0,65%	0,35%

Het vermogensbeheer voor de Beleggingsfondsen wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

8.2.6. Toelichting belangrijkste financiële 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 financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Concentratierisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico.

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

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

Tweemaal per jaar beoordeelt de uitvoerend 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. 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. Duurzaamheidsrisico
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een materieel en negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

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.. In het hoofdstuk "Risicomanagement Achmea IM" in het Basis Prospectus is uitgelegd hoe dit liquiditeitsrisico wordt beheerst. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van het Fonds daalt.

6. Renterisico

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

7. Kredietrisico

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

Via onderstaande tabel wordt het maximale directe kredietrisico van het Fonds inzichtelijk gemaakt.

TABEL 8.2.6.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van vorderingen	375	281
Cash	657	623
Maximale kredietrisico	1.032	904

8.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

8.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van de Beleggingsfondsen, is opgenomen in paragraaf 4.11.

8.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

8.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

8.3. Overige gegevens

8.3.1. Overige gegevens

8.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Mixfonds Offensief en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Achmea Mixfonds Offensief te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: AP&L) gecontroleerd.

Naar ons oordeel is de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023 van Achmea Mixfonds Offensief in alle van materieel belang zijnde aspecten opgesteld in overeenstemming met de door de entiteit gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Mixfonds Offensief (hierna: het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De jaarrekening is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de jaarrekening mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Onze controleverklaring is derhalve uitsluitend bestemd voor het fonds en de polishouders en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door de directie van AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening en voor het bepalen dat de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving aanvaardbaar zijn in de gegeven omstandigheden. In dit kader is de directie van AP&L verantwoordelijk voor

een zodanige interne beheersing die de directie van AP&L noodzakelijk acht om het opstellen van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van AP&L de jaarrekening opstellen op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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 controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie van AP&L gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Wij communiceren met de directie van AP&L 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.

Den Haag, 17 juni 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

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 2023. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

9.1.2. Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt via Achmea IM Beleggingsfondsen in verschillende soorten beleggingen. Te weten:
- Wereldwijde Aandelen via het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged;
- Aandelen van opkomende markten via het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund;
- Grondstoffen via het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged.

En in vastgoed via het Robeco Capital Growth Funds - Robeco Sustainable Property Equities IH EUR (“ Robeco Sustainable Property Equities”).

De strategische beleggingsmix van het Achmea Mixfonds Zeer Offensief is om voor:
- 72% deel te nemen in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 62% - 82%;
- 18% deel te nemen in het Achmea IM Emerging Markets Equity Fund, met een bandbreedte van 8% - 28%;
- 5% deel te nemen in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged, met een bandbreedte van 0% - 10%;
- 5% deel te nemen in de Robeco Capital Growth Funds - Robeco Sustainable Property Equities IH EUR, met een bandbreedte van 0% - 10%.

9.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 99.867 duizend (2022: - € 8.273 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 712.228 duizend (2022: € 658.616 duizend). De toename van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 102.974 duizend. Daartegenover stonden uittredingen van participanten van - € 46.255 duizend en een per saldo overig resultaat (interest r/c, overige opbrengsten en lasten) van - € 3.107 duizend.

De netto vermogenswaarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 54,54 (2022: € 47,14), wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 15,71% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 15,96% gerealiseerd.

9.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Algemeen: Financiële markten herstellen in 2023

Financiële markten wisten in 2023 weer de weg omhoog te vinden nadat in 2022 grote verliezen werden geboekt mede als gevolg van de sterke stijging van de rente. Centrale banken hintten in het laatste kwartaal van 2023 op monetaire verruiming in 2024 waardoor de eerdere stijging van de kapitaalmarktrentes gedurende het jaar teniet werd gedaan en aandelenmarkten een boost kregen. Van de belangrijkste beleggingscategorieën noteerden alleen grondstoffen in 2023 een negatief rendement.

Wereldwijde aandelenmarkten gedreven door techgiganten

Wereldwijde aandelenmarkten bleken met een rendement van 21,0% (hedged naar euro) de absolute winnaars van 2023. Dit resultaat werd vooral gedreven door de magnificent seven, een zevental Amerikaanse megacap aandelen (Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Nvidia, Meta en Tesla). Deze aandelen profiteerden veelal van het optimisme rondom de ontwikkeling van artificial intelligence en waren samen goed voor circa de helft van het rendement van wereldwijde aandelen. Vanuit regionaal perspectief noteerden Japanse aandelen met een rendement van circa 29% in lokale valuta de grootste stijging. Noord-Amerikaanse aandelen stegen met 27% (lokale valuta). Europese aandelen en aandelen uit de regio Asia Pacific ex. Japan volgden met rendementen van respectievelijk 16% en 8% in lokale valuta op gepaste afstand.

Chinese aandelen noteerden wederom een slecht resultaat en drukten het rendement van aandelen opkomende markten

Aandelen van opkomende markten stelden met een rendement van iets boven de 6% (in euro's gemeten) teleur, zeker ten opzichte van de sterke stijging van aandelen van ontwikkelde markten. Een belangrijke factor hierin was de tegenvallende performance van Chinese aandelen die in euro's gemeten met circa 14% daalden door onder andere de kwakkelende Chinese vastgoedmarkt. Een van de grote winnaars onder de aandelen van opkomende landen waren Mexicaanse aandelen die bijna 30% hoger noteerden (in euro's gemeten). De Mexicaanse economie groeide hard en profiteert van de near-shoring trend waarmee de Verenigde Staten de productie die nu veelal in China plaatsvindt dichter bij huis proberen te halen.

Beursgenoteerd vastgoed profiteert in de laatste maanden van 2023 van rentedaling

Beursgenoteerd vastgoed beleefde aanvankelijk een zwak jaar door de in eerste instantie stijgende rente. Toen eind oktober echter duidelijk werd dat de beleidsrentes volgend jaar weer zouden kunnen gaan dalen, herstelde beursgenoteerd vastgoed sterk om uiteindelijk op een plus van circa 6% uit te komen (gemeten in euro's). Binnen de vastgoedsectoren hadden kantoren het overduidelijk het zwaarst. Doordat het thuiswerken na de coronacrisis bij veel bedrijven gemeengoed is geworden, is de vraag naar kantoorgebouwen afgenomen. De kantorensector verloor daardoor in euro's circa 1%. Woningen en winkelpanden zetten daarentegen plussen van circa 8% en 6% neer.

Grondstoffen lager door dalende energieprijzen

Waar grondstoffen er in 2022 nog positief uitsprongen, gold in 2023 het tegenovergestelde. De brede grondstoffenindex (de S&P EW F3 index) boekt als een van de weinige (liquide) beleggingscategorieën een verlies van 4%. De drie grootste subcategorieën (energie, basismetalen en landbouwproducten) gingen onderuit. De olieprijs, belangrijk binnen de energiegrondstoffen, herstelde na een turbulent 2022, maar kwam uiteindelijk lager uit dan ultimo 2022. Na een opleving in het derde kwartaal zorgde het verrassend sterke aanbod van olie voor een verdere daling van de prijs. Voor een vat Brentolie moest eind 2023 US$77 worden betaald. Een daling van de prijzen was ook terug te zien op de markt voor industriële metalen. Hoewel de koperprijs bleef liggen, halveerde de prijs voor nikkel nagenoeg door tegenvallende vraag uit met name China. Aanzienlijk beter ging het met de goudprijs, die kort tot boven $2.100 per troy ounce piekte. Eind 2023 noteerde de goudprijs $2.063 per troy ounce, en is daarmee ongeveer 13% gestegen ten opzichte van een jaar eerder. Edelmetalen zijn daarmee de best presterende grondstoffencategorie.

Valuta

Op de valutamarkten sprong met name de depreciatie van de Japanse yen eruit. Lange tijd gold de Japanse munt als sterk en stabiel, maar het nog altijd ultra ruime monetaire beleid begint hier steeds meer afbreuk aan te doen. Het verschil tussen het Japanse monetaire beleid en dat van de Europese en Amerikaanse tegenhangers zorgt voor een sterke afwaardering van de Japanse yen. In een jaar tijd verloor de Japanse yen bijna 10% aan waarde ten opzichte van de euro. Ook won de euro iets terrein terug ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Na de forse daling in 2021 en 2022 liep de koers dit jaar iets op. Eind 2023 noteert de eurodollarkoers US$ 1,10, circa 3% hoger dan een jaar eerder.

9.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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. De kans dat deze risico’s zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

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 uitvoerend 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.

De uitvoerend beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de uitvoerend beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico’s worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico’s door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De uitvoerend beheerder identificeert financiële en niet financiële risico’s, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

9.1.5.1. Financiële risico’s

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.

Het Fonds belegt via Beleggingsfondsen voornamelijk in aandelen van ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen, waarbij het valutarisico is afgedekt en in aandelen van ondernemingen in opkomende landen, genoteerd in lokale valuta, waarbij het valutarisico niet is afgedekt. Naast het marktrisico is het valutarisico het meest belangrijke risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Concentratierisico;
- Liquiditeitsrisico
- Fiscaal risico;
- Portefeuillerisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico’s. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 9.1.7 van dit verslag.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, waarin het Fonds belegt.

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 uitvoerend beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

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

TABEL 9.1.5.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO’S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
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.	Het Fonds belegt gedeeltelijk in Beleggingsfondsen, waarvan het valutarisico niet is afgedekt. Deze Beleggingsfondsen beleggen conform de valutaverdeling van de benchmark. De andere Beleggingsfondsen zijn genoteerd in Euro's of hebben het valutarisico afgedekt.
Duurzaamheidsrisico				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Gemiddeld	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingenbeleid.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de jaarrekening van de Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar bijvoorbeeld sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin de Beleggingsfondsen beleggen, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Laag	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	Achmea IM monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Fiscaal Risico				
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds.	Laag	Gemiddeld	Fiscale risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Verzekeraar, Achmea IM, het Fonds en de Participanten. Fiscale risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een regiegroep van Achmea IM worden fiscale aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Laag	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
				via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.

9.1.5.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Afgescheiden vermogen risico;
- Uitbestedingsrisico.

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

TABEL 9.1.5.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
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	Het business continuity management van Achmea IM is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up,

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de uitvoerend beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel participaties aanhoudt.

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 Robeco fonds. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

9.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds, dit beleid wordt toegelicht in het Bestuursverslag algemeen (paragraaf 4.5.1). Het MVB-beleid wordt toegepast in de Beleggingsfondsen, waarin het Fonds belegt, dit wordt toegelicht in paragraaf 4.5.2 van het Bestuursverslag algemeen.

Dit Fonds promoot onder andere ecologische en/of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;

- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- bedrijfsethiek;
- bestuur.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 24.2.5 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

9.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Beleggingsfondsen, het Robeco fonds en het Fonds in 2024 niet fundamenteel zal wijzigen.

9.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste twee verslagjaren.

TABEL 9.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	712.228	658.616
Aantal uitstaande participaties	13.058.339	13.972.769
Intrinsieke waarde per participatie[1]	54,54	47,14
Lopende kosten factor	0,65%	0,65%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,35%.

TABEL 9.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	15,71%	-1,25%
Benchmark	15,96%	-1,03%
Resultaat per participatie (in euro's)	7,39[2]	- 0,59
Waarvan uit:		
1) inkomsten	-	0,29
2) waardeverandering	7,62	- 0,75
3) kosten	- 0,23	- 0,12

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.
2 Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Per 31 december 2023 is de samenstelling van de benchmark:
- 72% MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged);
- 18% MSCI Emerging Markets Net Total Return Index;
- 5% Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged);
- 5% S&P Developed Property Index (Net Return, EUR).

9.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

9.2. Jaarrekening

9.2.1. Balans

TABEL 9.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	**9.2.4.1**		
Participaties		709.152	657.578
		709.152	**657.578**
Vorderingen	**9.2.4.2**		
Overige vorderingen		845	727
		845	**727**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**9.2.4.3**		
Liquide middelen		2.900	969
Totaal activa		712.897	659.274
PASSIVA			
Fondsvermogen	**9.2.4.4**		
Inbreng participanten		620.634	666.889
Overige reserves		- 8.273	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		99.867	- 8.273
		712.228	**658.616**
Kortlopende schulden	**9.2.4.5**		
Overige schulden		669	658
		669	**658**
Totaal passiva		712.897	659.274

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	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**9.2.5.1**		
Dividend		-	4.364
Overige		44	- 1
Indirect resultaat uit beleggingen	**9.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		5.549	- 8.059
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		97.425	- 2.517
Overig resultaat	**9.2.5.3**		
Overige opbrengsten		20	- 316
Totaal opbrengsten		**103.038**	**- 6.529**
LASTEN	**9.2.5.4**		
Beheervergoeding		3.352	1.843
Overige kosten		- 181	- 99
Totaal lasten		**3.171**	**1.744**
Netto resultaat		99.867	- 8.273

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	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		99.867	- 8.273
Gerealiseerde waardeverandering	**9.2.5.2**	- 5.549	8.059
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**9.2.5.2**	- 97.425	2.517
Aankopen van beleggingen	**9.2.4.1**	- 9.500	- 171.882
Verkopen van beleggingen	**9.2.4.1**	60.900	193.791
Mutatie overige vorderingen		- 118	- 727
Mutatie overige schulden		11	658
		48.186	**24.143**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**9.2.4.4**	18.433	689
Terugbetaald aan participanten	**9.2.4.4**	- 64.688	- 24.081
Mutatie uit hoofde van transitie	**9.2.4.4**	-	218
		- 46.255	**- 23.174**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**1.931**	**969**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		969	-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		2.900	969

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 21).

9.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Mixfonds Zeer Offensief belegt in de Beleggingsfondsen van Achmea IM en een extern fonds. In onderstaande tabel is opgenomen wat het belang is van het Fonds in de Beleggingsfondsen en de portefeuille omloop factor en intrinsieke waarde per Beleggingsfonds.

TABEL 9.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2023	2023	per 31-12-2023	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	6,39%	432,25%	777,09	7,49%	334,01%	821,17
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	22,54%	52,32%	2.941,44	21,88%	35,47%	2.428,22
Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	8,06%	-0,64%	159,06	8,16%	-4,92%	147,20
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	6,88%	12,32%	150,56	10,69%	51,45%	142,55

De participaties in Achmea IM Beleggingsfondsen worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De participaties in Robeco fondsen worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen.

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg nihil. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, de POF van de Beleggingsfondsen is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 9.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	657.578	-
Aankopen	9.500	171.882
Verkopen	- 60.900	- 193.791
Inbreng vanuit transitie	-	690.063
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	102.974	- 10.576
Stand einde boekjaar	709.152	657.578

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 9.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	32.867	34.102
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	515.289	472.290
Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	34.130	31.464
Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	126.866	119.722
Totaal beleggingen	709.152	657.578

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 22.

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)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen dividendbelasting	655	654
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	144	27
Diverse vorderingen	1	2
Rebate	45	44
Totaal overige vorderingen	845	727

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

9.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

9.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 9.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	666.889	-
Geplaatst gedurende het boekjaar	18.433	689
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 64.688	- 24.081
Inbreng vanuit transitie	-	690.281
Stand einde boekjaar	620.634	666.889

Het bedrag in verslagjaar 2022 genoemd bij “Inbreng vanuit transitie” is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds.

TABEL 9.2.4.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 8.273	-
Stand einde boekjaar	- 8.273	-

TABEL 9.2.4.4.3 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	13.972.769	-
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	364.277	14.156
Inbreng vanuit transitie	-	14.461.567
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.278.707	- 502.954
Stand einde boekjaar	13.058.339	13.972.769

TABEL 9.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	- 8.273	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	8.273	-
Resultaat lopend boekjaar	99.867	- 8.273
Stand einde boekjaar	99.867	- 8.273

TABEL 9.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	712.228	658.616
Aantal uitstaande participaties	13.058.339	13.972.769
Intrinsieke waarde per participatie[1]	54,54	47,14

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

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)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	566	551
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	103	107
Totaal overige schulden	669	658

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

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 9.2.5.1.1 OVERIGE DIRECTE RESULTAAT

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	44	- 1
Totaal overige opbrengst	44	- 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)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	6.069	573
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 520	- 8.632
Totaal gerealiseerde waardeverandering	5.549	- 8.059
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	442.119	363.365
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 344.694	- 365.882
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering[1]	97.425	- 2.517

1 In de (on-)gerealiseerde waardeverandering van participaties is een bedrag van € 52 duizend aan transactiekosten opgenomen uit hoofde van aan- en verkopen van beleggingen. In het jaarverslag 2022 waren deze kosten onderdeel van het Overig resultaat.

9.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 9.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	20	- 316
Totaal overige opbrengsten	20	- 316

9.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,49% (2022: ge-annualiseerd 0,44%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 9.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	3.352	1.843
Rebate	- 181	- 99
Totaal lasten	3.171	1.744

Voor het beheren van het vermogen van het Fonds worden kosten gemaakt, waarvoor een beheervergoeding uit het Fonds wordt onttrokken. De beheervergoeding is bedoeld voor onder meer de volgende kosten:
- kosten voor beheer- en directievoering;
- kosten voor uitbesteding van de (financiële) administratie;
- operationele kosten voor onder andere juridische zaken, assetmanagement, productontwikkeling en het maken van jaarverslagen, prospectussen en factsheets;
- kosten van de externe accountant voor de controle van de jaarrekening;
- overige bedrijfslasten, deze kosten bestaan vooral uit bankkosten voor het gebruik van bankrekeningen.

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 de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Mixfonds Zeer Offensief 0,65% (2022: ge-annualiseerd 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

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,49%	0,27%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,01%	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,06%	0,03%
Beheervergoeding Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	0,03%	0,02%
Rebate inzake Robeco	-0,02%	-0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Emerging Markets Equity Fund	0,03%	0,01%
Overige kosten Fonds en Beleggingsfondsen	0,05%	0,02%
Totaal lopende kosten	0,65%	0,35%

Het vermogensbeheer voor de Beleggingsfondsen wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

9.2.6. Toelichting belangrijkste financiële 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 financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Concentratierisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Fiscaal risico;
- Portefeuillerisico.

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

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.

Tweemaal per jaar beoordeelt de uitvoerend 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. Duurzaamheidsrisico
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een materieel en negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

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.

In het hoofdstuk “Risicomanagement Achmea IM” in het Basis Prospectus is uitgelegd hoe dit liquiditeitsrisico wordt beheerst. Een slechte liquiditeit van beleggingen kan er voor zorgen dat de waarde van het Fonds daalt.

6. Fiscaal risico

Gedurende het bestaan van het Fonds bestaat de mogelijkheid dat de fiscale wet- of regelgeving of de jurisprudentie in ongunstige zin verandert waardoor er meer belasting drukt op de beleggingsportefeuille van het Fonds of de Achmea IM Beleggingsfondsen of waardoor het rendement negatief wordt beïnvloed. Ook bestaat de kans dat de aanpassing in de wet of wetsinterpretatie al dan niet met terugwerkende kracht wordt doorgevoerd. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente.

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.

Kredietrisico

Via onderstaande tabel wordt het maximale directe kredietrisico van het Fonds inzichtelijk gemaakt.

TABEL 9.2.6.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van vorderingen	845	727
Cash	2.900	969
Maximale kredietrisico	3.745	1.696

9.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

9.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van de Beleggingsfondsen, is opgenomen in paragraaf 4.11.

9.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

9.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

9.3. Overige gegevens

9.3.1. Overige gegevens

9.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Mixfonds Zeer Offensief en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Achmea Mixfonds Zeer Offensief te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: AP&L) gecontroleerd.

Naar ons oordeel is de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023 van Achmea Mixfonds Zeer Offensief in alle van materieel belang zijnde aspecten opgesteld in overeenstemming met de door de entiteit gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de toelichting van de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Mixfonds Zeer Offensief (hierna: het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk 21.2. 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de toelichting van de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De jaarrekening is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de jaarrekening mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Onze controleverklaring is derhalve uitsluitend bestemd voor het fonds en de polishouders en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door de directie van AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de toelichting van de jaarrekening en voor het bepalen dat de gebruikte grondslagen voor financiële

verslaggeving aanvaardbaar zijn in de gegeven omstandigheden. In dit kader is de directie van AP&L verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie van AP&L noodzakelijk acht om het opstellen van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van AP&L de jaarrekening opstellen op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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 controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie van AP&L gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Wij communiceren met de directie van AP&L 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.

Den Haag, 17 juni 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

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 2023. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofstukken 3 en 4.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

10.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea mondiaal aandelenfonds belegt via het Achmea IM Belggingsfonds 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).

10.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 9.768 duizend (2022: € 919 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 53.290 duizend (2022: € 49.506 duizend). De toename van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 10.043 duizend. Daartegenover stonden uittredingen van participanten van - € 5.984 duizend en een per saldo overig resultaat (interest r/c, overige opbrengsten en lasten) van - € 275 duizend.

De netto vermogenswaarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 50,27 (2022: € 41,72), wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 20,49% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 20,96% gerealiseerd.

10.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Marktontwikkelingen

Goed jaar voor aandelen wereldwijd

Ondanks de toegenomen geopolitieke spanningen bleven beleggers optimistisch over de mondiale economische groei. Daarnaast hebben lagere inflatiecijfers er toe geleid dat de kapitaalmarktrente in het laatste kwartaal in snel tempo kon dalen. De MSCI Wereld index wist in 2023 een netto rendement, in euro’s gemeten, van 19,6% te behalen. De hedged MSCI Wereld index behaalde in 2023 een netto rendement van 21,0%. Qua factorbeleggen valt op dat value en quality het jaar positief wisten af te sluiten, wat heeft geleid tot positieve resultaten voor factorbeleggers met de focus op rendement. De small cap en defensieve factoren presteerden relatief slecht in 2023 met als gevolg dat defensieve strategieën de MSCI Wereld index niet wisten bij te benen.

Megacaps wederom dominant

Het positieve indexrendement over het afgelopen jaar werd, net als in 2022, over het algemeen gedragen door een relatief kleine groep IT gerelateerde aandelen met een hoog indexgewicht. De 7 bedrijven die het meest bijdroegen aan het indexrendement (Apple, Microsoft, Alphabet , NVIDIA, Amazon, Meta Platforms en Tesla) waren verantwoordelijk voor circa 40% van het totale indexrendement. De Information Technology sector was het afgelopen jaar de best presterende sector en steeg met bijna 54%, gemeten in lokale valuta, gevolgd door Communication Services en Consumer Discretionary. De defensieve Utilities en Consumer Staples sectoren bleven daarentegen ruim achter bij de markt met een jaarrendement van 1% en 3% respectievelijk.

Een positief jaar voor value en quality, defensieve factoren in mineur

Value en quality waren de best presterende factoren in 2023 met een vrijwel identiek jaarrendement. De value factor presteerde mede goed door de sector-neutrale invulling, waardoor er meer belegd wordt in de beter gewaardeerde bedrijven in een sector in plaats van beter gewaardeerde sectoren. De quality factor is overwogen naar de goed presterende IT sector en dat leverde een positieve bijdrage aan het rendement. Momentum had een slechte start, bleef de rest van het jaar gestaag rond de nul en sloot het jaar nipt negatief af. Zoals mag worden verwacht in een sterk opgaande markt bleven aandelen met een lagere marktgevoeligheid ver achter bij hun tegenpolen. Dit resulteerde in een ruim negatief jaarrendement voor de low beta en low volatility factoren.

Rendementsontwikkeling

Het Beleggingsfonds presteerde beter dan de benchmark

Het Beleggingsfonds heeft over 2023 een underperformance behaald van 0,47% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Beleggingsfonds was 20,49%, de benchmark realiseerde een rendement van 20,96%.

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 IM. De resterende risicoruimte wordt gebruikt om met behulp van factorbeleggen het risicorendementsprofiel van het Beleggingsfonds te verbeteren. Het Beleggingsfonds verkrijgt hiermee een overweging naar de factoren value, momentum en quality. Deze overweging heeft een licht positieve bijdrage geleverd aan het rendement.

10.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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. De kans dat deze risico’s zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

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 uitvoerend 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.

De uitvoerend beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de uitvoerend beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico’s worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico’s door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De uitvoerend beheerder identificeert financiële en niet financiële risico’s, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

10.1.5.1. Financiële risico’s

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.

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds in aandelen van ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen, waarbij het valutarisico is afgedekt. Het marktrisico is het meest belangrijke risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Fiscaal risico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 10.1.7 van dit verslag.

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

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 uitvoerend beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

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

TABEL 10.1.5.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Duurzaamheidsrisico				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Gemiddeld	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingenbeleid.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Gemiddeld	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Liquiditeitsrisico				
Het 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.	Gemiddeld	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de	Achmea IM monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			liquiditeit op financiële markten beperkt was.	
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Laag	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen met de valuta verdeling en de afdekking van de valuta.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.
Fiscaal Risico				
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds.	Laag	Laag	Fiscale risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Verzekeraar, Achmea IM, het Fonds en de Participanten. Fiscale risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een regiegroep van Achmea IM worden fiscale aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

10.1.5.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Afgescheiden vermogen risico;
- Uitbestedingsrisico.

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

TABEL 10.1.5.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			Fonds.	
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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.			Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de uitvoerend beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel participaties aanhoudt.

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 het Beleggingsfonds. De hefboomfinanciering overtreft niet het percentage zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van het Beleggingsfonds waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het Beleggingsfonds.

10.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds, dit beleid wordt toegelicht in het Bestuursverslag algemeen (paragraaf 4.5.1). Het MVB-beleid wordt toegepast in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt, dit wordt toegelicht in paragraaf 4.5.2 van het Bestuursverslag algemeen.

Dit Fonds promoot onder andere ecologische en/of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie
De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten
Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:
- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's
Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:
- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen
De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:
- bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- bestuur.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording
In bijlage 24.2.6 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in

de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

10.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2024 niet fundamenteel zal wijzigen.

10.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste twee verslagjaren.

TABEL 10.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	53.290	49.506
Aantal uitstaande participaties	1.060.107	1.186.578
Intrinsieke waarde per participatie[1]	50,27	41,72
Lopende kosten factor	0,65%	0,65%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,36%

TABEL 10.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	20,49%	1,72%
Benchmark	20,96%	1,60%
Resultaat per participatie (in euro's)	8,46[2]	0,70
Waarvan uit:		
2) waardeverandering	8,70	0,82
4) kosten	- 0,24	- 0,12

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.
2 Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Per 31 december 2023 is de benchmark van het Fonds:
- MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged).

10.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

10.2. Jaarrekening

10.2.1. Balans

TABEL 10.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	**10.2.4.1**		
Participaties		53.334	49.462
		53.334	**49.462**
Vorderingen	**10.2.4.2**		
Uit hoofde van effectentransacties		-	-
Overige vorderingen		949	1.888
		949	**1.888**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**10.2.4.3**		
Liquide middelen		158	275
Totaal activa		54.441	51.625
PASSIVA			
Fondsvermogen	**10.2.4.4**		
Inbreng participanten		42.603	48.587
Overige reserves		919	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		9.768	919
		53.290	**49.506**
Kortlopende schulden	**10.2.4.5**		
Overige schulden		1.151	2.119
		1.151	**2.119**
Totaal passiva		54.441	51.625

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	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**10.2.5.1**		
Overige		4	-
Indirect resultaat uit beleggingen	**10.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		843	91
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		9.200	983
Overig resultaat	**10.2.5.3**		
Overige opbrengsten		1	- 2
Totaal opbrengsten		**10.048**	**1.072**
LASTEN	**10.2.5.4**		
Beheervergoeding		280	153
Totaal lasten		**280**	**153**
Netto resultaat		9.768	919

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	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		9.768	919
Gerealiseerde waardeverandering	**10.2.5.2**	- 843	- 91
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**10.2.5.2**	- 9.200	- 983
Aankopen van beleggingen	**10.2.4.1**	-	- 348
Verkopen van beleggingen	**10.2.4.1**	6.171	3.650
Mutatie overige vorderingen		939	- 1.888
Mutatie overige schulden		- 968	2.119
		5.867	**3.378**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**10.2.4.4**	33.589	75
Terugbetaald aan participanten	**10.2.4.4**	- 39.573	- 3.369
Mutatie uit hoofde van transitie	**10.2.4.4**	-	191
		- 5.984	**- 3.103**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 117**	**275**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		275	-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		158	275

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 21).

10.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Mondiaal Aandelenfonds belegt in het Beleggingsfonds Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged. In onderstaande tabel is opgenomen wat het belang is van het Fonds in het Beleggingsfonds en de portefeuille omloop factor en intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds.

TABEL 10.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2023	2023	per 31-12-2023	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	2,33%	52,32%	2.941,44	2,29%	35,47%	2.428,22

De participaties in het Beleggingsfonds worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg nihil. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 10.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	49.462	-
Aankopen	-	348
Verkopen	- 6.171	- 3.650
Inbreng vanuit transitie	-	51.690
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	10.043	1.074
Stand einde boekjaar	53.334	49.462

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 10.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	53.334	49.462
Totaal beleggingen	53.334	49.462

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 22 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)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	949	1.888
Totaal overige vorderingen	949	1.888

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

10.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

10.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 10.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	48.587	-
Geplaatst gedurende het boekjaar	33.589	75
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 39.573	- 3.369
Inbreng vanuit transitie	-	51.881
Stand einde boekjaar	42.603	48.587

Het bedrag in verslagjaar 2022 genoemd bij "Inbreng vanuit transitie" is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds.

TABEL 10.2.4.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	919	-
Stand einde boekjaar	919	-

TABEL 10.2.4.4.3 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	1.186.578	-
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	709.782	1.816
Inbreng vanuit transitie	-	1.264.896
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 836.253	- 80.134
Stand einde boekjaar	1.060.107	1.186.578

TABEL 10.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	919	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 919	-
Resultaat lopend boekjaar	9.768	919
Stand einde boekjaar	9.768	919

TABEL 10.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro’s)	53.290	49.506
Aantal uitstaande participaties	1.060.107	1.186.578
Intrinsieke waarde per participatie[1]	50,27	41,72

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

10.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 10.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	47	46
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	1.104	2.073
Totaal overige schulden	1.151	2.119

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 overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 10.2.5.1.1 OVERIGE DIRECTE RESULTAAT

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	4	-
Totaal overige opbrengst	4	-

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)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	843	107
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 16
Totaal gerealiseerde waardeverandering	843	91
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	41.414	34.986
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 32.214	- 34.003
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering[1]	9.200	983

1 In de (on-)gerealiseerde waardeverandering van participaties is een bedrag van € 3 duizend aan transactiekosten opgenomen uit hoofde van aan- en verkopen van beleggingen. In het jaarverslag 2022 waren deze kosten onderdeel van het Overig resultaat.

10.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 10.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	1	- 2
Totaal overige opbrengsten	1	- 2

10.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,53% (2022: ge-annualiseerd 0,54%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 10.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	280	153
Totaal lasten	280	153

Voor het beheren van het vermogen van het Fonds worden kosten gemaakt, waarvoor een beheervergoeding uit het Fonds wordt onttrokken. De beheervergoeding is bedoeld voor onder meer de volgende kosten:
- kosten voor beheer- en directievoering;
- kosten voor uitbesteding van de (financiële) administratie;
- operationele kosten voor onder andere juridische zaken, assetmanagement, productontwikkeling en het maken van jaarverslagen, prospectussen en factsheets;
- kosten van de externe accountant voor de controle van de jaarrekening;
- overige bedrijfslasten, deze kosten bestaan vooral uit bankkosten voor het gebruik van bankrekeningen.

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Mondiaal Aandelenfonds 0,65% (2022: ge-annualiseerd 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

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,53%	0,29%
Beheervergoeding Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,08%	0,05%
Overige kosten Fonds en het Beleggingsfonds	0,04%	0,02%
Totaal lopende kosten	0,65%	0,36%

Het vermogensbeheer voor het Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

10.2.6. Toelichting belangrijkste financiële 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 financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Fiscaal risico.

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

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.

Tweemaal per jaar beoordeelt de uitvoerend 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. Duurzaamheidsrisico
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een materieel en negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

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

5. 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.

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. Fiscaal risico
Gedurende het bestaan van het Fonds bestaat de mogelijkheid dat de fiscale wet- of regelgeving of de jurisprudentie in ongunstige zin verandert waardoor er meer belasting drukt op de beleggingsportefeuille van het Fonds of de Achmea IM Beleggingsfondsen of waardoor het rendement negatief wordt beïnvloed. Ook bestaat de kans dat de aanpassing in de wet of wetsinterpretatie al dan niet met terugwerkende kracht wordt doorgevoerd. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente.

Kredietrisico
Via onderstaande tabel wordt het maximale directe kredietrisico van het Fonds inzichtelijk gemaakt.

TABEL 10.2.6.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van vorderingen	949	1.888
Cash	158	275
Maximale kredietrisico	1.107	2.163

10.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

10.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van het Beleggingsfonds, is opgenomen in paragraaf 4.11.

10.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

10.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

10.3. Overige gegevens

10.3.1. Overige gegevens

10.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Mondiaal Aandelenfonds en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Achmea Mondiaal Aandelenfonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: AP&L) gecontroleerd.

Naar ons oordeel is de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023 van Achmea Mondiaal Aandelenfonds in alle van materieel belang zijnde aspecten opgesteld in overeenstemming met de door de entiteit gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Mondiaal Aandelenfonds (hierna: het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De jaarrekening is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de jaarrekening mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Onze controleverklaring is derhalve uitsluitend bestemd voor het fonds en de polishouders en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door de directie van AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening en voor het bepalen dat de gebruikte grondslagen voor financiële

verslaggeving aanvaardbaar zijn in de gegeven omstandigheden. In dit kader is de directie van AP&L verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie van AP&L noodzakelijk acht om het opstellen van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van AP&L de jaarrekening opstellen op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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 controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie van AP&L gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Wij communiceren met de directie van AP&L 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.

Den Haag, 17 juni 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

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 2023. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstuk 3 en 4.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

11.1.2. Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt via Achmea IM Beleggingsfondsenin de onderstaande beleggingen:
- Investment Grade Bedrijfsobligaties via Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged;
- Euro Staatsobligaties via Achmea IM Euro Government Bond Fund.

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, met een bandbreedte van 40% - 60%);
- 50% deel te nemen in het Achmea IM Euro Government Bond Fund, met een bandbreedte van 40% - 60%).

11.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 1.789 duizend (2022: - € 1.219 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 29.744 duizend (2022: € 28.177 duizend). De toename van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 1.924 duizend. Daartegenover stonden uittredingen van participanten van - € 222 duizend en een per saldo overig resultaat (interest r/c, overige opbrengsten en lasten) van - € 135 duizend.

De netto vermogenswaarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 24,72 (2022: € 23,24), wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 6,39% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 6,59% 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%).

Achmea IM Euro Government Bond Fund
Het Achmea Euro Staatsobligaties fonds belegt via het Beleggingsfonds in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone.

Marktontwikkelingen

Na de record inflatie eind 2022 van meer dan 10% daalde de inflatie in 2023 gestaag tot zelfs onder de 3%. De daling werd vooral gedreven door de lagere energieprijzen ten opzichte van vorig jaar. De economische groei in Europa kwam in 2023 tot stilstand, mede dankzij het verkrappende beleid van de ECB en een lagere groei in een groot deel van de rest van de wereld. Een dalende inflatie en lage groei leiden normaal gesproken tot lagere rentes op de obligatiemarkten. Een groot deel van het jaar bleef de rente echter verder stijgen, gedreven door verdere renteverhogingen van de ECB en een toename van het aanbod aan nieuwe obligaties. Vanaf oktober draaide de markt snel en liet de rente een grote daling zien richting het einde van het jaar. Vooral na de lage inflatiecijfers over november waren de centrale banken er meer gerust op dat de inflatie richting hun 2% doelstelling zou bewegen. Door de sterke rally in het laatste kwartaal lieten obligatiemarkten in 2023 positieve rendementen zien en sloot de 10-jaars Duitse rente uiteindelijk het jaar 0,55% lager op 2,02%, na een piek rond 3% in oktober.

Rendementsontwikkeling

Het Beleggingsfonds heeft over 2023 een underperformance behaald van -0,13% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Beleggingsfonds was 6,34%, de benchmark realiseerde een rendement van 6,47%. De underperformance kwam voornamelijk door een aantal duratie posities en een onderweging in Italië. De versteiling van de rente curve droeg positief bij aan het resultaat. Ook de overwogen positie in de staats gerelateerde instellingen ten opzichte van Duitsland was positief. Daarnaast zijn er meerdere overwogen posities in swap ten opzichte van Duitsland ingenomen wat positief bijdroeg aan de performance.

Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

Het Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties fonds belegt via het Beleggingsfonds 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’).

Marktontwikkelingen

Spreads bedrijfsobligaties daalden per saldo significant

De rally in de creditmarkten die eind 2022 was begonnen zette zich verder voort in het nieuwe jaar. De voortdurende rally werd gedreven doordat het algemene risicosentiment verbeterde in financiële markten: afkoelende inflatie in de Verenigde Staten, Chinese heropening, kelderende gasprijzen en mede hierdoor meevallende Europese groei.

Halverwege maart sloeg het sentiment abrupt om toen het Amerikaanse Silicon Valley Bank in de problemen kwam. Veel klanten haalden hun deposito's weg toen bleek dat de bank grote verliezen had gerealiseerd op de verkoop van obligaties die door de gestegen rente in waarde waren gedaald. De Amerikaanse autoriteiten grepen direct in en zorgden dat depositiehouders (ook ongegarandeerde) bij hun geld konden. Daarnaast stelde de Fed een loket in dat liquiditeit verstrekt aan Amerikaanse banken tegen de volledige nominale waarde van staatsobligaties als onderpand. De maatregelen bleken in eerste instantie niet genoeg om het sentiment te keren. Er was sprake van een grote depositovlucht bij banken, het geld vloeide naar grotere banken en geldmarktfondsen.

Vervolgens raakte in Europa Credit Suisse in de problemen nadat de grootste aandeelhouder aangaf haar belang absoluut niet te willen vergroten. Klanten haalden massaal hun geld weg, de aandelenkoers vloog onderuit en obligaties daalden sterk in waarde. De Zwitserse autoriteiten moesten ingrijpen en onder grote druk werd Credit Suisse overgenomen door UBS.

Begin mei kwam de laatste (regionale) Amerikaanse bank in de problemen, waarna het sentiment flink verbeterde. Dat was voor veel bedrijven ook een teken om naar de markt te komen met nieuwe leningen. Het marktsentiment werd echter weer nieuwe energie ingeblazen door de groeiverwachtingen van chipmaker Nvidia, dat een kleine aandelenrally ontketende. Dit gold ook voor de Europese bedrijfsobligatiemarkt, dat het kwartaal sterk eindigde.

Gedurende de zomer daalden spreads verder, met name in juli. Eind september kwam hier een kentering in. Dit werd met name gedreven door centrale banken uitingen en leidde tot de realisatie bij beleggers dat beleidsrentes langer dan gedacht hoog zullen blijven. Met name aandelen leden hieronder, maar credits ontkwam niet aan het negatievere sentiment. Het hielp vervolgens niet dat in het Midden-Oosten het Palestijns-Israëlisch conflict escaleerde na de aanval van Hamas op 7 oktober. Met name de aandelenmarkten leden onder het negatieve sentiment, maar ook bedrijfsobligaties werden geraakt. Dat de stijging van spreads meeviel, hing samen met het feit dat er relatief weinig nieuwe obligaties naar de markt kwamen.

Begin november sloeg het sentiment volledig om toen de Fed leek aan te geven klaar te zijn met renteverhogingen. Vervolgens gaven lager dan verwachte Amerikaanse inflatiecijfers de rally nog meer kracht, aangezien de kans op renteverhogingen daarmee nog verder afnam. Later in de maand volgden ook Europese inflatiecijfers die aanzienlijk lager waren dan verwacht, waardoor het sterke marktsentiment aanhield. In dit positieve klimaat kwamen er veel nieuwe obligaties naar de markt. Niet-

financiële bedrijven maakten volop gebruik van het sterke sentiment én de gedaalde rente en spread. Na de positieve november, volgde nog een positieve maand. Want in december deed de Fed er nog een schepje op toen zij de deur open zette voor renteverlagingen volgend jaar, wat door markten zeer positief ontvangen werd: spreads daalden flink. De onderliggende staatsrentes daalden ook fors.

Rendementsontwikkeling

Het Beleggingsfonds heeft over 2023 een outperformance behaald van 0,84% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Beleggingsfonds was 7,53%, de benchmark realiseerde een rendement van 6,69%.

De performance op top-down posities was per saldo positief:
- gewonnen op de overweging semistaat;
- gewonnen op overweging gedekte obligaties.

Op naam- en titelselectie werd per saldo gewonnen. Er werd met name gewonnen op de volgende naamposities:
- overweging voormalige Credit Suisse en onderweging UBS;
- overweging IJslandse Landsbankinn en Islandsbankinn;
- overweging Liberty Mutual;
- Overweging JP Morgan.

Daartegenover werd er alleen significant verloren op de overweging in Triodos.

11.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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. De kans dat deze risico’s zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

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 uitvoerend 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.

De uitvoerend beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de uitvoerend beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico’s worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico’s door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De uitvoerend beheerder identificeert financiële en niet financiële risico’s, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

11.1.5.1. Financiële risico’s

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.

Het Fonds belegt via Beleggingsfondsen in Euro staats- en bedrijfsobligaties. Naast het marktrisico zijn het kredietrisico en het renterisico de meest belangrijke risico’s.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Liquiditeitsrisico;

- Inflatierisico;
- Concentratierisico;
- Duurzaamheidsrisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 11.1.7 van dit verslag.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen,waarin het Fonds belegt.

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 uitvoerend beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

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

TABEL 11.1.5.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het betreffende Beleggingsfonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus van het betreffende Beleggingsfonds. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van de betreffende Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark van de betreffende Beleggingsfondsen.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin de Beleggingsfondsen beleggen, moeilijk zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.	Gemiddeld	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	Achmea IM monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Inflatierisico				
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 waar vooraf op gerekend was.	Gemiddeld	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog.	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Concentratierisico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Laag	Laag	In de jaarrekening van de Beleggingsfondsen zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar bijvoorbeeld sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Laag	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.

11.1.5.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Afgescheiden vermogen risico;
- Uitbestedingsrisico.

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

TABEL 11.1.5.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
				IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de uitvoerend beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel participaties aanhoudt.

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. Naar rato van de strategische mix overtreft deze hefboomfinanciering niet de percentages zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds.

11.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds, dit beleid wordt toegelicht in het Bestuursverslag algemeen (paragraaf 4.5.1). Het MVB-beleid wordt toegepast in de Beleggingsfondsen, waarin het Fonds belegt, dit wordt toegelicht in paragraaf 4.5.2 van het Bestuursverslag algemeen.

Dit Fonds promoot onder andere ecologische en/of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;

- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:
- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:
- financieel management;
- financieel kapitaal;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 24.2.7 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

11.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van de Beleggingsfondsen en het Fonds in 2024 niet fundamenteel zal wijzigen.

11.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste twee verslagjaren.

TABEL 11.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	29.744	28.177
Aantal uitstaande participaties	1.203.144	1.212.562
Intrinsieke waarde per participatie[1]	24,72	23,24
Lopende kosten factor	0,65%	0,65%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,35%

TABEL 11.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	6,39%	-4,16%
Benchmark	6,59%	-3,85%
Resultaat per participatie (in euro's)	1,50[2]	- 1,01
Waarvan uit:		
1) waardeverandering	1,62	- 0,94
2) kosten	- 0,12	- 0,07

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.
2 Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Per 31 december 2023 is de samenstelling van de benchmark:

- 50% Bloomberg Barclays 50% US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged) + 50% Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged);
- 50% Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index.

11.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

11.2. Jaarrekening

11.2.1. Balans

TABEL 11.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	**11.2.4.1**		
Participaties		29.422	28.008
		29.422	**28.008**
Vorderingen	**11.2.4.2**		
Overige vorderingen		813	1.651
		813	**1.651**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**11.2.4.3**		
Liquide middelen		383	209
Totaal activa		30.618	29.868
PASSIVA			
Fondsvermogen	**11.2.4.4**		
Inbreng participanten		29.174	29.396
Overige reserves		- 1.219	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		1.789	- 1.219
		29.744	**28.177**
Kortlopende schulden	**11.2.4.5**		
Overige schulden		874	1.691
		874	**1.691**
Totaal passiva		30.618	29.868

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	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**11.2.5.1**		
Overige		3	-
Indirect resultaat uit beleggingen	**11.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 10	4
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		1.934	- 1.144
Overig resultaat	**11.2.5.3**		
Overige opbrengsten		1	-
Totaal opbrengsten		**1.928**	**- 1.140**
LASTEN	**11.2.5.4**		
Beheervergoeding		139	79
Totaal lasten		**139**	**79**
Netto resultaat		1.789	- 1.219

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	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		1.789	- 1.219
Gerealiseerde waardeverandering	**11.2.5.2**	10	- 4
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**11.2.5.2**	- 1.934	1.144
Aankopen van beleggingen	**11.2.4.1**	- 300	-
Verkopen van beleggingen	**11.2.4.1**	810	545
Mutatie overige vorderingen		838	- 1.651
Mutatie overige schulden		- 817	1.691
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**11.2.4.4**	27.924	405
Terugbetaald aan participanten	**11.2.4.4**	- 28.146	- 854
Mutatie uit hoofde van transitie	**11.2.4.4**	-	152
		- 222	**- 297**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**174**	**209**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		209	-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		383	209

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 21).

11.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds belegt in twee Beleggingsfondsen van Achmea IM. In onderstaande tabel is opgenomen wat het belang is van het Fonds in de Beleggingsfondsen en de portefeuille omloop factor en intrinsieke waarde per Beleggingsfonds.

TABEL 11.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2023	2023	per 31-12-2023	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	4,46%	281,96%	1.156,11	4,23%	325,48%	1.075,12
Achmea IM Euro Government Bond Fund	1,06%	70,68%	92,80	1,14%	74,10%	87,27

De participaties in de Beleggingsfondsen worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg nihil. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, de POF van de Beleggingsfondsen is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 11.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	28.008	-
Aankopen	300	-
Verkopen	- 810	- 545
Inbreng vanuit transitie	-	29.693
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	1.924	- 1.140
Stand einde boekjaar	29.422	28.008

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 11.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	14.788	14.300
Achmea IM Euro Government Bond Fund	14.634	13.708
Totaal beleggingen	29.422	28.008

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfondsen, welke kosteloos opvraagbaar zijn bij uw verzekeraar, of naar hoofdstuk 22 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)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	812	1.650
Diverse vorderingen	1	1
Totaal overige vorderingen	813	1.651

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

11.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

11.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 11.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	29.396	-
Geplaatst gedurende het boekjaar	27.924	405
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 28.146	- 854
Inbreng vanuit transitie	-	29.845
Stand einde boekjaar	29.174	29.396

Het bedrag in verslagjaar 2022 genoemd bij "Inbreng vanuit transitie" is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds.

TABEL 11.2.4.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 1.219	-
Stand einde boekjaar	- 1.219	-

TABEL 11.2.4.4.3 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	1.212.562	-
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	1.171.914	17.021
Inbreng vanuit transitie	-	1.230.902
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.181.332	- 35.361
Stand einde boekjaar	1.203.144	1.212.562

TABEL 11.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	- 1.219	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	1.219	-
Resultaat lopend boekjaar	1.789	- 1.219
Stand einde boekjaar	1.789	- 1.219

TABEL 11.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	29.744	28.177
Aantal uitstaande participaties	1.203.144	1.212.562
Intrinsieke waarde per participatie[1]	24,72	23,24

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

11.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 11.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	23	24
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	851	1.667
Totaal overige schulden	874	1.691

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 directe resultaat bestaat uit.

TABEL 11.2.5.1.1 OVERIGE DIRECTE RESULTAAT

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	3	-
Totaal overige opbrengst	3	-

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)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	10
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 10	- 6
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 10	4
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	12.328	8.025
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 10.394	- 9.169
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering[1]	1.934	- 1.144

1 In de (on-)gerealiseerde waardeverandering van participaties is een bedrag van € 0 duizend aan transactiekosten opgenomen uit hoofde van aan- en verkopen van beleggingen. In het jaarverslag 2022 waren deze kosten onderdeel van het Overig resultaat.

11.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 11.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	1	-
Totaal overige opbrengsten	1	-

11.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,49% (2022: ge-annualiseerd 0,44%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 11.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	139	79
Totaal lasten	139	79

Voor het beheren van het vermogen van het Fonds worden kosten gemaakt, waarvoor een beheervergoeding uit het Fonds wordt onttrokken. De beheervergoeding is bedoeld voor onder meer de volgende kosten:
- kosten voor beheer- en directievoering;
- kosten voor uitbesteding van de (financiële) administratie;
- operationele kosten voor onder andere juridische zaken, assetmanagement, productontwikkeling en het maken van jaarverslagen, prospectussen en factsheets;
- kosten van de externe accountant voor de controle van de jaarrekening;
- overige bedrijfslasten, deze kosten bestaan vooral uit bankkosten voor het gebruik van bankrekeningen.

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds 0,65% (2022: ge-annualiseerd 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

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,49%	0,27%
Beheervergoeding Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,07%	0,04%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,04%	0,02%
Overige kosten Fonds en Beleggingsfondsen	0,05%	0,02%
Totaal lopende kosten	0,65%	0,35%

Het vermogensbeheer voor de Beleggingsfondsen wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

11.2.6. Toelichting belangrijkste financiële 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 financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Inflatierisico;
- Concentratierisico;
- Duurzaamheidsrisico.

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

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.

Tweemaal per jaar beoordeelt de uitvoerend 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. langer lopende 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.

Via onderstaande tabel wordt het maximale directe kredietrisico van het Fonds inzichtelijk gemaakt.

TABEL 11.2.6.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van vorderingen	813	1.651
Cash	383	209
Maximale kredietrisico	1.196	1.860

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. Duurzaamheidsrisico
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een materieel en negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

11.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

11.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van de Beleggingsfondsen, is opgenomen in paragraaf 4.11.

11.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

11.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

11.3. Overige gegevens

11.3.1. Overige gegevens

11.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: AP&L) gecontroleerd.

Naar ons oordeel is de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023 van Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds in alle van materieel belang zijnde aspecten opgesteld in overeenstemming met de door de entiteit gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds (hierna: het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De jaarrekening is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de jaarrekening mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Onze controleverklaring is derhalve uitsluitend bestemd voor het fonds en de polishouders en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door de directie van AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en

resultaatbepaling' in de toelichting van de jaarrekening en voor het bepalen dat de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving aanvaardbaar zijn in de gegeven omstandigheden. In dit kader is de directie van AP&L verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie van AP&L noodzakelijk acht om het opstellen van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van AP&L de jaarrekening opstellen op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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 controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie van AP&L gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Wij communiceren met de directie van AP&L 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.

Den Haag, 17 juni 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

12. Achmea Euro Staatsobligaties Fonds

12.1. Bestuursverslag

12.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea Euro Staatsobligaties Fonds over het boekjaar 2023. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4 van dit verslag.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

12.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Euro Staatsobligaties Fonds belegt het Achmea IM Beleggingsfonds Achmea IM Euro Government Bond Fund in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone.

12.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 19.190 duizend (2022: - € 16.785 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 332.946 duizend (2022: € 314.379 duizend). De toename van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 19.433 duizend. Daartegenover stonden uittredingen van participanten van - € 623 duizend en een per saldo overig resultaat (interest r/c, overige opbrengsten en lasten) van - € 243 duizend.

De netto vermogenswaarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 28,77 (2022: € 27,08), wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 6,24% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 6,47% gerealiseerd.

12.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Het Fonds belegt in Achmea IM Euro Government Bond Fund (Beleggingsfonds).

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

Marktontwikkelingen
Na de record inflatie eind 2022 van meer dan 10% daalde de inflatie in 2023 gestaag tot zelfs onder de 3%. De daling werd vooral gedreven door de lagere energieprijzen ten opzichte van vorig jaar. De economische groei in Europa kwam in 2023 tot stilstand, mede dankzij het verkrappende beleid van de ECB en een lagere groei in een groot deel van de rest van de wereld. Een dalende inflatie en lage groei leiden normaal gesproken tot lagere rentes op de obligatiemarkten. Een groot deel van het jaar bleef de rente echter verder stijgen, gedreven door verdere renteverhogingen van de ECB en een toename van

het aanbod aan nieuwe obligaties. Vanaf oktober draaide de markt snel en liet de rente een grote daling zien richting het einde van het jaar. Vooral na de lage inflatiecijfers over november waren de centrale banken er meer gerust op dat de inflatie richting hun 2% doelstelling zou bewegen. Door de sterke rally in het laatste kwartaal lieten obligatiemarkten in 2023 positieve rendementen zien en sloot de 10-jaars Duitse rente uiteindelijk het jaar 0,55% lager op 2,02%, na een piek rond 3% in oktober.

Rendementsontwikkeling

Het Beleggingsfonds heeft over 2023 een underperformance behaald van -0,13% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Beleggingsfonds was 6,34%, de benchmark realiseerde een rendement van 6,47%. De underperformance kwam voornamelijk door een aantal duratie posities en een onderweging in Italië. De versteiling van de rente curve droeg positief bij aan het resultaat. Ook de overwogen positie in de staats gerelateerde instellingen ten opzichte van Duitsland was positief. Daarnaast zijn er meerdere overwogen posities in swap ten opzichte van Duitsland ingenomen wat positief bijdroeg aan de performance.

12.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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. De kans dat deze risico’s zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

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 uitvoerend 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.

De uitvoerend beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de uitvoerend beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico’s worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico’s door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De uitvoerend beheerder identificeert financiële en niet financiële risico’s, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

12.1.5.1. Financiële risico’s

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.

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds in staatsobligaties, die zijn uitgegeven door overheden uit de eurozone. Naast het marktrisico is het renterisico het meest belangrijke risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico’s. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 12.1.7 van dit verslag.

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

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 uitvoerend beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

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

TABEL 12.1.5.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het betreffende Beleggingsfonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus van het betreffende Beleggingsfonds. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark van het Beleggingsfonds.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Laag	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Inflatierisico				
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 waar vooraf op gerekend was.	Gemiddeld	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog,	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Duurzaamheidsrisico				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingenbeleid.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Laag	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.

12.1.5.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Afgescheiden vermogen risico;
- Uitbestedingsrisico.

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

TABEL 12.1.5.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de uitvoerend beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel participaties aanhoudt.

12.1.6. Hefboomfinanciering

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

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

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

In overeenstemming met het prospectus van het Fonds is er indirect wel sprake van hefboomfinanciering waar het Fonds aan kan blootstaan door de belegging in het Beleggingsfonds. De hefboomfinanciering overtreft niet het percentage zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van het Beleggingsfonds waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het Beleggingsfonds.

12.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds, dit beleid wordt toegelicht in het Bestuursverslag algemeen (paragraaf 4.5.1). Het MVB-beleid wordt toegepast in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt, dit wordt toegelicht in paragraaf 4.5.2 van het Bestuursverslag algemeen.

Dit Fonds promoot onder andere ecologische en/of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:
- beschikbare landbouwgrond en minerale grondstoffen;
- financieel kapitaal;
- financial Management.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 24.2.8 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

12.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2024 niet fundamenteel zal wijzigen.

12.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste twee verslagjaren.

TABEL 12.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	332.946	314.379
Aantal uitstaande participaties	11.574.041	11.610.702
Intrinsieke waarde per participatie[1]	28,77	27,08
Lopende kosten factor	0,22%	0,22%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,12%.

TABEL 12.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	6,24%	-5,10%
Benchmark	6,47%	-5,34%
Resultaat per participatie (in euro's)	1,65[2]	- 1,45
Waarvan uit:		
1) waardeverandering	1,67	- 1,44
2) kosten	- 0,02	- 0,01

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.
2 Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Per 31 december 2023 is de benchmark van het Fonds:
- Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index.

12.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

12.2. Jaarrekening

12.2.1. Balans

TABEL 12.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	**12.2.4.1**		
Participaties		330.776	312.643
		330.776	**312.643**
Vorderingen	**12.2.4.2**		
Overige vorderingen		2	3
		2	**3**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**12.2.4.3**		
Liquide middelen		2.249	1.792
Totaal activa		333.027	314.438
PASSIVA			
Fondsvermogen	**12.2.4.4**		
Inbreng participanten		330.541	331.164
Overige reserves		- 16.785	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		19.190	- 16.785
		332.946	**314.379**
Kortlopende schulden	**12.2.4.5**		
Overige schulden		81	59
		81	**59**
Totaal passiva		333.027	314.438

12.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**12.2.5.1**		
Overige		41	5
Indirect resultaat uit beleggingen	**12.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 1.112	320
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		20.545	- 16.943
Overig resultaat	**12.2.5.3**		
Overige opbrengsten		3	- 5
Totaal opbrengsten		**19.477**	**- 16.623**
LASTEN	**12.2.5.4**		
Beheervergoeding		287	162
Totaal lasten		**287**	**162**
Netto resultaat		19.190	- 16.785

12.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		19.190	- 16.785
Gerealiseerde waardeverandering	**12.2.5.2**	1.112	- 320
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**12.2.5.2**	- 20.545	16.943
Aankopen van beleggingen	**12.2.4.1**	- 25.700	- 17.591
Verkopen van beleggingen	**12.2.4.1**	27.000	22.500
Mutatie overige vorderingen		1	- 3
Mutatie overige schulden		22	59
		1.080	**4.803**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**12.2.4.4**	77.034	24.453
Terugbetaald aan participanten	**12.2.4.4**	- 77.657	- 28.790
Mutatie uit hoofde van transitie	**12.2.4.4**	-	1.326
		- 623	**- 3.011**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**457**	**1.792**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		1.792	-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		2.249	1.792

12.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

12.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Staatsobligatie Euro Fonds belegt in het Achmea IM Euro Government Bond Fund. In onderstaande tabel is het belang van het Fonds in het Beleggingsfonds vermeld en de portefeuille factor en intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds.

TABEL 12.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2023	2023	per 31-12-2023	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Euro Government Bond Fund	23,87%	70,68%	92,80	26,02%	74,10%	87,27

De participaties in het Beleggingsfonds worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg nihil. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21) van dit verslag.

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 22 van dit rapport.

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 12.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	312.643	-
Aankopen	25.700	17.591
Verkopen	- 27.000	- 22.500
Inbreng vanuit transitie	-	334.175
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	19.433	- 16.623
Stand einde boekjaar	330.776	312.643

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 12.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea IM Euro Government Bond Fund	330.778	312.643
Totaal beleggingen	330.776	312.643

12.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 12.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Diverse vorderingen	2	3
Totaal overige vorderingen	2	3

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

12.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

12.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 12.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	331.164	-
Geplaatst gedurende het boekjaar	77.034	24.453
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 77.657	- 28.790
Inbreng vanuit transitie	-	335.501
Stand einde boekjaar	330.541	331.164

Het bedrag in verslagjaar 2022 genoemd bij "Inbreng vanuit transitie" is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds.

TABEL 12.2.4.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 16.785	-
Stand einde boekjaar	- 16.785	-

TABEL 12.2.4.4.3 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	11.610.702	-
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	2.792.294	849.250
Inbreng vanuit transitie	-	11.759.034
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 2.828.955	- 997.582
Stand einde boekjaar	11.574.041	11.610.702

TABEL 12.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	- 16.785	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	16.785	-
Resultaat lopend boekjaar	19.190	- 16.785
Stand einde boekjaar	19.190	- 16.785

TABEL 12.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	332.946	314.379
Aantal uitstaande participaties	11.574.041	11.610.702
Intrinsieke waarde per participatie[1]	28,77	27,08

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

12.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 12.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	48	48
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	33	11
Totaal overige schulden	81	59

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

12.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

12.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 12.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	41	5
Totaal overige opbrengst	41	5

12.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 12.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	320
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 1.112	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 1.112	320
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	161.737	9
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 141.192	- 16.952
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering[1]	20.545	- 16.943

1 In de (on-)gerealiseerde waardeverandering van participaties is een bedrag van € 7 duizend aan transactiekosten opgenomen uit hoofde van aan- en verkopen van beleggingen. In het jaarverslag 2022 waren deze kosten onderdeel van het Overig resultaat.

12.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 12.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	3	- 5
Totaal overige opbrengsten	3	- 5

12.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,09% (2022: ge-annualiseerd 0,10%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 12.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	287	162
Totaal lasten	287	162

Voor het beheren van het vermogen van het Fonds worden kosten gemaakt, waarvoor een beheervergoeding uit het Fonds wordt onttrokken. De beheervergoeding is bedoeld voor onder meer de volgende kosten:
- kosten voor beheer- en directievoering;
- kosten voor uitbesteding van de (financiële) administratie;
- operationele kosten voor onder andere juridische zaken, assetmanagement, productontwikkeling en het maken van jaarverslagen, prospectussen en factsheets;
- kosten van de externe accountant voor de controle van de jaarrekening;
- overige bedrijfslasten, deze kosten bestaan vooral uit bankkosten voor het gebruik van bankrekeningen.

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Euro Staatsobligaties Fonds 0,22% (2022: ge-annualiseerd 0,22%), dit is overeenkomstig het prospectus.

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 12.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,09%	0,05%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,08%	0,04%
Overige kosten Fonds en Beleggingsfonds	0,05%	0,03%
Totaal lopende kosten	0,22%	0,12%

Het vermogensbeheer voor het Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

12.2.6. Toelichting belangrijkste financiële 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 financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico.

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

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.

Tweemaal per jaar beoordeelt de uitvoerend 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. 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.

Via onderstaande tabel wordt het maximale directe kredietrisico van het Fonds inzichtelijk gemaakt.

TABEL 12.2.6.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van vorderingen	2	3
Cash	2.249	1.792
Maximale kredietrisico	2.251	1.795

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 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.

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 Duurzaamheidsrisico
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, en materieel en negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

7 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.

12.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

12.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van het Beleggingsfonds, is opgenomen in paragraaf 4.11.

12.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

12.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

12.3. Overige gegevens

12.3.1. Overige gegevens

12.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

12.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

12.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Euro Staatsobligaties Fonds en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Achmea Euro Staatsobligaties Fonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: AP&L) gecontroleerd.

Naar ons oordeel is de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023 van Achmea Euro Staatsobligaties Fonds in alle van materieel belang zijnde aspecten opgesteld in overeenstemming met de door de entiteit gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de toelichting van de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Euro Staatsobligaties Fonds (hierna: het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk 21.2. 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de toelichting van de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De jaarrekening is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de jaarrekening mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Onze controleverklaring is derhalve uitsluitend bestemd voor het fonds en de polishouders en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door de directie van AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de toelichting van de jaarrekening en voor het bepalen dat de gebruikte grondslagen voor financiële

verslaggeving aanvaardbaar zijn in de gegeven omstandigheden. In dit kader is de directie van AP&L verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie van AP&L noodzakelijk acht om het opstellen van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van AP&L de jaarrekening opstellen op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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 controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie van AP&L gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Wij communiceren met de directie van AP&L 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.

Den Haag, 17 juni 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

13. Achmea Grondstoffen Fonds

13.1. Bestuursverslag

13.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea Grondstoffen Fonds over het boekjaar 2023. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4 van dit verslag.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

13.1.2. Beleggingsbeleid

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

13.1.3. 1Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van - € 9.490 duizend (2022: - € 24.001 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 178.147 duizend (2022: € 183.702 duizend). De afname van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan koersdalingen op de financiële markten van - € 9.243 duizend en een per saldo overig resultaat (interest r/c, overige opbrengsten en lasten) van - € 247 duizend. Daartegenover stonden intredingen van participanten van € 3.935 duizend.

De netto vermogenswaarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 19,06 (2022: € 20,19), wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van -5,58% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -10,07% gerealiseerd.

13.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Het Fonds belegt in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged (Beleggingsfonds).

Het Achmea Grondstoffen fonds belegt via het Beleggingsfonds door middel van financiële instrumenten in een breed scala van grondstoffen.

Marktontwikkelingen
Het afgelopen jaar was voor de beleggingscategorie grondstoffen op alle fronten raar te noemen. Wanneer we kijken naar de lange termijn trends, dan hebben deze weinig effect gehad op het koersverloop in dit jaar. Het zou dan logisch zijn wanneer onverwachte gebeurtenissen een grote invloed gehad hebben, maar met de oorlog in Israël en de Gazastrook als belangrijkste nieuwe gebeurtenis heeft ook dit het rendement niet sterk beïnvloed.

Sterker nog, met alle geopolitieke onrust, de afname van globalisatie, hoge inflatie en strenge duurzaamheidsambities zou men verwachten dat een beleggingscategorie als grondstoffen veel grotere uitslagen zou laten zien. Voor de grondstoffenbenchmarks is 2023 echter een jaar met een lager dan gemiddelde volatiliteit. Het rendement van de S&P GSCI 3 Month Forward Equal Weigth Sector index in Amerikaanse dollar was in 2023 minder dan 1 basispunt.

Wanneer we kijken naar de verschillende sectoren, dan zien we het volgende beeld:
- energie: -5,16%;
- industriële metalen: -4,47%;
- edelmetalen: 11,51%;
- granen: -15,02%;
- softs: 19,88%;
- veeteelt: 0,19%.

Bij de energiesector vielen in 2023 de vrijwillige productiebeperking van Saudi-Arabië en de halvering van de Amerikaanse aardgasprijs op. Saudi-Arabië is vrijwillig minder gaan produceren om de olieprijs niet teveel te laten dalen. Dit houdt in dat er voldoende reservecapaciteit is om een toekomstige vraagstijging op te kunnen vangen. De daling van de Amerikaanse aardgasprijs is opmerkelijk, omdat er in Europa juist veel vraag naar Amerikaans aardgas is na de boycot van Russisch aardgas als gevolg van de oorlog in Oekraïne.

Voedsel valt in positieve zin op. Hier speelt het klimaateffect El Niño een belangrijke rol. Door lager dan gemiddelde regenval en hoger dan gemiddelde temperaturen in combinatie met een reeds krappe markt, zijn er ernstige zorgen over de cacaoproductie. Ook bij suiker speelt El Niño een rol. Hier is het de droogte in Thailand en India, belangrijke suikerproducenten, dat tot prijsstijgingen geleid heeft. Tegelijkertijd geeft de hevige regenval in Brazilië ook complicaties, omdat in eerdere jaren er eerder geoogst moest worden en de wegen aanzienlijk verslechterden, waardoor het langer duurde voordat de grondstoffen de markt op kwamen.

Een andere positieve uitschieter zijn de edelmetalen. Dit heeft te maken met de verwachting dat de wereldwijde rentes in 2024 gaan dalen. Dalende rentes maken edelmetalen minder duur om aan te houden, omdat er minder rente gemist wordt.

Al met al was 2023 een vreemd jaar. Met de aanscherping van de Europese Green Deal en het klimaatakkoord dat gesloten werd in Dubai, ligt de focus voor de toekomst vol op de metaalsector, waar een hoop metaal nodig is om de broodnodige duurzame energie op te wekken en op te slaan. Deze trend die al geruime tijd speelt kan, ondanks tegenvallende rendementen in 2023, niet anders dan doorgaan in 2024.

Rendementsontwikkeling

Het Beleggingsfonds leed in deze markt een verlies van -5,37%. De benchmark van het Beleggingsfonds verloor 10,07%, waardoor het lijkt alsof het Beleggingsfonds 4,08% heeft toegevoegd. De benchmark waar de strategie op gebaseerd is, is anders dan de benchmark waar het Beleggingsfonds tegen afgerekend wordt. De belangrijkste verschillen zijn:
- De benchmark waar de strategie op gebaseerd is kent een 25% allocatie naar edelmetalen, waar dit in de benchmark van het Beleggingsfonds ongeveer 16% is.
- Het gewicht van aardgas is 1% in de benchmark waar de strategie op gebaseerd is en 7% in de benchmark van het Beleggingsfonds.

In het afgelopen jaar hebben edelmetalen een sterk positief rendement laten zien. De benchmark waar de strategie op gebaseerd is heeft een hogere allocatie naar edelmetalen en daarmee een hoger rendement. Aardgas heeft in 2023 een verlies geleden van meer dan 60%. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft hier veel meer last van gehad dan de benchmark waar de strategie op gebaseerd is. Dit maakt dat het rendement van de benchmark waar de strategie op gebaseerd is hoger is. In 2023 leed deze benchmark een verlies van 4,29%. Ten opzichte van deze benchmark heeft het Beleggingsfonds een underperformance. Deze underperformance is het gevolg van de factor Commodity Selectie. Deze factor bepaald maandelijks op basis van de vorm van de termijncurves welke grondstoffen per sector relatief duur zijn om aan te houden en de komende maand niet in het Beleggingsfonds opgenomen worden. Deze factor heeft voor een groot gedeelte van het jaar niet in goud belegd. Het gewicht van goud is vervolgens over de industriële metalen gespreid. Deze metalen hebben een aanzienlijk slechter rendement.

13.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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. De kans dat deze risico’s zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

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 uitvoerend 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.

De uitvoerend beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de uitvoerend beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico’s worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico’s door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De uitvoerend beheerder identificeert financiële en niet financiële risico’s, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

13.1.5.1. Financiële risico’s

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.

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds via Total Return Swaps (TRS) op indirecte wijze in grondstoffen. Naast het marktrisico is het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen het meest belangrijke risico.

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

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

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 uitvoerend beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

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

TABEL 13.1.5.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO’S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen				
Beleggen in grondstoffen gebeurt via derivaten, aan het gebruik van derivaten zijn risico's (met name tegenpartijrisico) verbonden.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn overzichten met lopende derivatien opgenomen.	Dagelijks uitwisselen van onderpand.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Laag	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds is een tabel opgenomen, die de spreiding naar soort grondstoffen weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Tegenpartijrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Laag	Wordt in de jaarrekening van het Beleggingsfonds niet gekwantificeerd.	Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen met de valuta verdeling en de afdekking van de valuta.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Laag	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de “Beleggingsdoelstelling en strategie” vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Liquiditeitsrisico				
Het 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.	Laag	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	Achmea IM monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.

13.1.5.2. Niet financiële risico’s

Er worden zes belangrijke niet financiële risico’s onderscheiden, te weten:

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Afgescheiden vermogen risico;
- Uitbestedingsrisico.

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

TABEL 13.1.5.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de uitvoerend beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel participaties aanhoudt.

13.1.6. 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 het Beleggingsfonds. De hefboomfinanciering overtreft niet het percentage zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van het Beleggingsfonds waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het Beleggingsfonds.

13.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het MVB-beleid van de Achmea IM is niet van toepassing op het Fonds.

Dit Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor dit Fonds acht Achmea IM het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers, er wordt belegd in één beleggingsfonds, die geen ecologische of sociale kenmerken of een combinatie daarvan promoot, dan wel een duurzaamheidsdoelstelling heeft. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 6 onder SFDR.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

13.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2024 niet fundamenteel zal wijzigen.

13.1.9. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste twee verslagjaren.

TABEL 13.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	178.147	183.702
Aantal uitstaande participaties	9.344.505	9.098.225
Intrinsieke waarde per participatie[1]	19,06	20,19
Lopende kosten factor	0,42%	0,42%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,24%

TABEL 13.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	-5,58%	-11,85%
Benchmark	-10,07%	-15,49%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 1,03[2]	- 2,71
Waarvan uit:		
1) waardeverandering	- 1,00	- 2,69
2) kosten	- 0,03	- 0,02

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.
2 Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Per 31 december 2023 is de benchmark van het Fonds:
- Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged).

13.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

13.2. Jaarrekening

13.2.1. Balans

TABEL 13.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	**13.2.4.1**		
Participaties		177.964	182.257
		177.964	**182.257**
Vorderingen	**13.2.4.2**		
Overige vorderingen		3	-
		3	**-**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**13.2.4.3**		
Liquide middelen		229	1.496
Totaal activa		178.196	183.753
PASSIVA			
Fondsvermogen	**13.2.4.4**		
Inbreng participanten		211.638	207.703
Overige reserves		- 24.001	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 9.490	- 24.001
		178.147	**183.702**
Kortlopende schulden	**13.2.4.5**		
Overige schulden		49	51
		49	**51**
Totaal passiva		178.196	183.753

13.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 13.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**13.2.5.1**		
Overige		24	1
Indirect resultaat uit beleggingen	**13.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 3.989	- 2.763
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 5.254	- 21.076
Overig resultaat	**13.2.5.3**		
Overige opbrengsten		5	- 5
Totaal opbrengsten		**- 9.214**	**- 23.843**
LASTEN	**13.2.5.4**		
Beheervergoeding		276	158
Totaal lasten		**276**	**158**
Netto resultaat		- 9.490	- 24.001

13.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 13.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		- 9.490	- 24.001
Gerealiseerde waardeverandering	**13.2.5.2**	3.989	2.763
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**13.2.5.2**	5.254	21.076
Aankopen van beleggingen	**13.2.4.1**	- 34.800	- 24.846
Verkopen van beleggingen	**13.2.4.1**	29.850	18.200
Mutatie overige vorderingen		- 3	-
Mutatie overige schulden		- 2	51
		- 5.202	**- 6.757**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**13.2.4.4**	88.867	29.298
Terugbetaald aan participanten	**13.2.4.4**	- 84.932	- 21.639
Mutatie uit hoofde van transitie	**13.2.4.4**	-	594
		3.935	**8.253**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 1.267**	**1.496**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		1.496	-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		229	1.496

13.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

13.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Grondstoffen Fonds belegt in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged. In onderstaande tabel is het belang van het Fonds in het Beleggingsfonds vermeld en de portefeuille factor en intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds.

TABEL 13.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2023	2023	per 31-12-2023	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	34,57%	432,25%	777,09	40,02%	334,01%	821,17

De participaties in het Beleggingsfonds worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg nihil. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21) van dit verslag.

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 22 van dit rapport.

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 13.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	182.257	-
Aankopen	34.800	24.846
Verkopen	- 29.850	- 18.200
Inbreng vanuit transitie	-	199.450
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 9.243	- 23.839
Stand einde boekjaar	177.964	182.257

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 13.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	177.964	182.257
Totaal beleggingen	177.964	182.257

13.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 13.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Diverse vorderingen	3	-
Totaal overige vorderingen	3	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

13.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

13.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 13.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	207.703	-
Geplaatst gedurende het boekjaar	88.867	29.298
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 84.932	- 21.639
Inbreng vanuit transitie	-	200.044
Stand einde boekjaar	211.638	207.703

Het bedrag in verslagjaar 2022 genoemd bij "Inbreng vanuit transitie" is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds.

TABEL 13.2.4.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 24.001	-
Stand einde boekjaar	- 24.001	-

TABEL 13.2.4.4.3 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	9.098.225	-
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	4.637.059	1.463.986
Inbreng vanuit transitie	-	8.733.875
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 4.390.779	- 1.099.636
Stand einde boekjaar	9.344.505	9.098.225

TABEL 13.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	- 24.001	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	24.001	-
Resultaat lopend boekjaar	- 9.490	- 24.001
Stand einde boekjaar	- 9.490	- 24.001

TABEL 13.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro’s)	178.147	183.702
Aantal uitstaande participaties	9.344.505	9.098.225
Intrinsieke waarde per participatie[1]	19,06	20,19

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

13.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 13.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	45	47
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	4	4
Totaal overige schulden	49	51

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

13.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

13.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

Er is geen directe resultaat uit beleggingen.

TABEL 13.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	24	1
Totaal overige opbrengst	24	1

13.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 13.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 3.989	- 2.763
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 3.989	- 2.763
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	132.984	112.528
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 138.238	- 133.604
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering[1]	- 5.254	- 21.076

1 In de (on-)gerealiseerde waardeverandering van participaties is een bedrag van € 12 duizend aan transactiekosten opgenomen uit hoofde van aan- en verkopen van beleggingen. In het jaarverslag 2022 waren deze kosten onderdeel van het Overig resultaat.

13.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 13.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	5	- 5
Totaal overige opbrengsten	5	- 5

13.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,16% (2022: ge-annualiseerd 0,18%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 13.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	276	158
Totaal lasten	276	158

Voor het beheren van het vermogen van het Fonds worden kosten gemaakt, waarvoor een beheervergoeding uit het Fonds wordt onttrokken. De beheervergoeding is bedoeld voor onder meer de volgende kosten:
- kosten voor beheer- en directievoering;
- kosten voor uitbesteding van de (financiële) administratie;
- operationele kosten voor onder andere juridische zaken, assetmanagement, productontwikkeling en het maken van jaarverslagen, prospectussen en factsheets;
- kosten van de externe accountant voor de controle van de jaarrekening;
- overige bedrijfslasten, deze kosten bestaan vooral uit bankkosten voor het gebruik van bankrekeningen.

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Grondstoffen Fonds 0,42% (2022: ge-annualiseerd 0,42%), dit is overeenkomstig het prospectus.

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 13.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,16%	0,09%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,23%	0,13%
Overige kosten Fonds en Beleggingsfonds	0,03%	0,02%
Totaal lopende kosten	0,42%	0,24%

Het vermogensbeheer voor het Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

13.2.6. Toelichting belangrijkste financiële 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 financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico
- Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen
- Concentratierisico
- Tegenpartijrisico
- Valutarisico
- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico

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

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.

Tweemaal per jaar beoordeelt de uitvoerend 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 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 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.

4 Tegenpartijrisico

het Beleggingsfonds 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 Beleggingsfonds beïnvloeden.

5 Valutarisico

Bij sommige Beleggingsfondsen 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.

6 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.

7 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.

Kredietrisico

Via onderstaande tabel wordt het maximale directe kredietrisico van het Fonds inzichtelijk gemaakt.

TABEL 13.2.6.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van vorderingen	3	-
Cash	229	1.496
Maximale kredietrisico	232	1.496

13.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

13.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van het Beleggingsfonds, is opgenomen in paragraaf 4.11.

13.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

13.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

13.3. Overige gegevens

13.3.1. Overige gegevens

13.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

13.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

13.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Grondstoffen Fonds en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Achmea Grondstoffen Fonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: AP&L) gecontroleerd.

Naar ons oordeel is de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023 van Achmea Grondstoffen Fonds in alle van materieel belang zijnde aspecten opgesteld in overeenstemming met de door de entiteit gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Grondstoffen Fonds (hierna: het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De jaarrekening is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de jaarrekening mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Onze controleverklaring is derhalve uitsluitend bestemd voor het fonds en de polishouders en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door de directie van AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening en voor het bepalen dat de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving aanvaardbaar zijn in de gegeven omstandigheden. In dit kader is de directie van AP&L verantwoordelijk voor

een zodanige interne beheersing die de directie van AP&L noodzakelijk acht om het opstellen van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van AP&L de jaarrekening opstellen op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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 controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie van AP&L gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Wij communiceren met de directie van AP&L 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.

Den Haag, 17 juni 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

14. Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds

14.1. Bestuursverslag

14.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds over het boekjaar 2023. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4 van dit verslag.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

14.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds belegt via het Achmea IM Beleggingsfonds Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged wereldwijd in bedrijfsobligaties met een hoge rentevergoeding. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief lage kredietwaardigheid ('High Yield'). Het risico van het beleggen in hoogrentende obligaties is doorgaans groter dan het beleggen in laagrentende obligaties. Verwacht wordt dat het nemen van dit risico op lange termijn waarde kan toevoegen.

14.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 7.035 duizend (2022: - € 32 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 74.730 duizend (2022: € 76.365 duizend). De afname van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan uittredingen van participanten van - € 8.670 duizend en een per saldo overig resultaat (interest r/c, overige opbrengsten en lasten) van - € 39 duizend. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 7.074 duizend.

De netto vermogenswaarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 34,26 (2022: € 31,11), wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 10,12% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 10,96% gerealiseerd.

14.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Marktontwikkelingen
In 2023 behaalden wereldwijde high yield obligaties in alle vier de kwartalen een positief rendement, waarmee het jaar met een sterk positief rendement werd afgesloten. In het laatste kwartaal was er sprake van een bijzonder sterke rally, doordat de markt positief reageerde op de gepubliceerde inflatiecijfers. Deze wakkerden namelijk de hoop aan dat de FED de kapitaalmarktrente in grotere stappen zal verlagen. De best presterende sectoren waren vooral gerelateerd aan cyclische consumentenuitgaven. Industrieën zoals detailhandel en vrijetijdsbesteding profiteerden van de aanhoudende vraag van consumenten.

Over het jaar gemeten daalde de risico-opslag van wereldwijde high yield obligaties met circa 129 basispunten, van een niveau van 486 basispunten naar 357 basispunten over staatsobligaties. Binnen het high yield spectrum presteerden de risicovollere obligaties aanzienlijk beter dan de meest veilige obligaties. Deze obligaties werden vooral geholpen door afnemende zorgen over een economische recessie. De Amerikaanse high yield markt heeft in vergelijking met de Europese high yield markt, een grotere allocatie naar de meest risicovolle obligaties (CCC en lager). Qua rendement deed de Amerikaanse high yield markt het in 2023 dan ook beter dan de Europese high yield markt. Het volume van nieuwe uitgiftes in 2023 was beperkt; hoewel het volume steeg ten opzichte van 2022, bleef de omvang flink achter vergeleken met de jaren voorafgaand aan 2022.

Binnen het Beleggingsfonds slaagden twee van de vier externe managers er niet in om de eigen regionale benchmarks te verslaan. Zij hadden last van hun defensieve positionering, waarmee ze de sterk opgaande high yield markten niet konden bijbenen. De kaspositie, bedoeld voor het onderpandbeheer, had om dezelfde reden ook een negatieve relatieve bijdrage. De overige twee managers wisten de benchmark wel te verslaan dankzij goede sectorallocatie en titelselectie.

Rendement ontwikkeling

Doordat niet alle externe managers binnen het Beleggingsfonds de eigen regionale benchmarks wisten te verslaan en de kaspositie een negatieve bijdrage leverde, behaalde het Beleggingsfonds als geheel een lichte underperformance. Na aftrek van alle kosten, waaronder management fees, was de underperformance -0,65%. Het Beleggingsfonds realiseerde een rendement van 10,32%, de benchmark behaalde een rendement van 10,97%.

14.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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. De kans dat deze risico’s zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

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 uitvoerend 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.

De uitvoerend beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de uitvoerend beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico’s worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico’s door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De uitvoerend beheerder identificeert financiële en niet financiële risico’s, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

14.1.5.1. Financiële risico’s

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.

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds wereldwijd in bedrijfsobligaties met een hoge rentevergoeding en een relatief lage kredietwaardigheid. Valutarisico’s worden afgedekt naar euro’s. Het Fonds loopt met dit beleid naast het markrisico relatief hogere rente- en kredietrisico’s.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Kredietrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;

- Portefeuillerisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 14.1.7 van dit verslag.

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

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 uitvoerend beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

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

TABEL 14.1.5.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark van het Beleggingsfonds.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het betreffende Beleggingsfonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus van het betreffende Beleggingsfonds. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Liquiditeitsrisico				
Het 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.	Gemiddeld	Hoog	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	Achmea IM monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Gemiddeld	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Concentratierisico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Laag	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen met de valuta verdeling en de afdekking van de valuta.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.

14.1.5.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Afgescheiden vermogen risico;
- Uitbestedingsrisico.

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

TABEL 14.1.5.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de uitvoerend beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel participaties aanhoudt.

14.1.6. 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 het Beleggingsfonds. De hefboomfinanciering overtreft niet het percentage zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van het Beleggingsfonds waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het Beleggingsfonds.

14.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds, dit beleid wordt toegelicht in het Bestuursverslag algemeen (paragraaf 4.5.1). Het MVB-beleid wordt toegepast in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt, dit wordt toegelicht in paragraaf 4.5.2 van het Bestuursverslag algemeen.

Dit Fonds promoot onder andere ecologische en/of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;

- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:
- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- bedrijfsethiek;
- bestuur.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 24.2.9 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

14.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2024 niet fundamenteel zal wijzigen.

14.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste twee verslagjaren.

TABEL 14.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	74.730	76.365
Aantal uitstaande participaties	2.180.988	2.454.343
Intrinsieke waarde per participatie[1]	34,26	31,11
Lopende kosten factor	0,62%	0,62%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,34%

TABEL 14.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	10,12%	0,16%
Benchmark	10,96%	0,86%
Resultaat per participatie (in euro's)	3,09[2]	0,05
Waarvan uit:		
1) inkomsten	0,02	0,02
2) waardeverandering	3,10	- 0,06
3) kosten	- 0,04	0,09

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.
2 Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Per 31 december 2023 is de benchmark van het Fonds:

- Bloomberg Barclays 50% US HY Total Return Index (EUR hedged) + 50% Pan European HY Total Return Index 3% Cap, Cash, B+ excl T1, UT2 (EUR hedged).

14.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

14.2. Jaarrekening

14.2.1. Balans

TABEL 14.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	**14.2.4.1**		
Participaties		74.172	76.213
		74.172	**76.213**
Vorderingen	**14.2.4.2**		
Overige vorderingen		5	4
		5	**4**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**14.2.4.3**		
Liquide middelen		565	169
Totaal activa		74.742	76.386
PASSIVA			
Fondsvermogen	**14.2.4.4**		
Inbreng participanten		67.727	76.397
Overige reserves		- 32	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		7.035	- 32
		74.730	**76.365**
Kortlopende schulden	**14.2.4.5**		
Overige schulden		12	21
		12	**21**
Totaal passiva		74.742	76.386

14.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 14.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**14.2.5.1**		
Overige		10	1
Indirect resultaat uit beleggingen	**14.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		2.806	- 178
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		4.268	215
Overig resultaat	**14.2.5.3**		
Overige opbrengsten		37	- 14
Totaal opbrengsten		**7.121**	**24**
LASTEN	**14.2.5.4**		
Beheervergoeding		86	56
Totaal lasten		**86**	**56**
Netto resultaat		7.035	- 32

14.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 14.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		7.035	- 32
Gerealiseerde waardeverandering	**14.2.5.2**	- 2.806	178
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**14.2.5.2**	- 4.268	- 215
Aankopen van beleggingen	**14.2.4.1**	- 145.887	- 3.179
Verkopen van beleggingen	**14.2.4.1**	155.002	7.850
Mutatie overige vorderingen		- 1	- 4
Mutatie overige schulden		- 9	21
		9.066	**4.619**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**14.2.4.4**	18.072	3.152
Terugbetaald aan participanten	**14.2.4.4**	- 26.742	- 8.037
Mutatie uit hoofde van transitie	**14.2.4.4**	-	435
		- 8.670	**- 4.450**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**396**	**169**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		169	-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		565	169

14.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

14.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds belegt in het Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged. In onderstaande tabel is het belang van het Fonds in het Beleggingsfonds vermeld en de portefeuille factor en intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds.

TABEL 14.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2023	2023	per 31-12-2023	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	-	-	-	100,00%	32,66%	1.264,89
Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged	3,86%	91,06%	2.130,96	-	-	-

De participaties in het Beleggingsfonds worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg nihil. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21) van dit verslag.

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 22 van dit rapport.

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 14.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	76.213	-
Aankopen	145.887	3.179
Verkopen	- 155.002	- 7.850
Inbreng vanuit transitie	-	80.847
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	7.074	37
Stand einde boekjaar	74.172	76.213

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 14.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	-	76.213
Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged	74.172	-
Totaal beleggingen	74.172	76.213

14.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 14.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Diverse vorderingen	5	4
Totaal overige vorderingen	5	4

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

14.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

14.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 14.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	76.397	-
Geplaatst gedurende het boekjaar	18.072	3.152
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 26.742	- 8.037
Inbreng vanuit transitie	-	81.282
Stand einde boekjaar	67.727	76.397

Het bedrag in verslagjaar 2022 genoemd bij "Inbreng vanuit transitie" is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds.

TABEL 14.2.4.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 32	-
Stand einde boekjaar	- 32	-

TABEL 14.2.4.4.3 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	2.454.343	-
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	559.614	101.912
Inbreng vanuit transitie	-	2.616.529
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 832.969	- 264.098
Stand einde boekjaar	2.180.988	2.454.343

Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 14.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	- 32	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	32	-
Resultaat lopend boekjaar	7.035	- 32
Stand einde boekjaar	7.035	- 32

TABEL 14.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	74.730	76.365
Aantal uitstaande participaties	2.180.988	2.454.343
Intrinsieke waarde per participatie[1]	34,26	31,11

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

14.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 14.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	12	16
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	5
Totaal overige schulden	12	21

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

14.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

14.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 14.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	10	1
Totaal overige opbrengst	10	1

14.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 14.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	2.826	15
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 20	- 193
Totaal gerealiseerde waardeverandering	2.806	- 178
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	20.640	18.540
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 16.372	- 18.325
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering[1]	4.268	215

1 In de (on-)gerealiseerde waardeverandering van participaties is een bedrag van € 4 duizend aan transactiekosten opgenomen uit hoofde van aan- en verkopen van beleggingen. In het jaarverslag 2022 waren deze kosten onderdeel van het Overig resultaat.

14.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 14.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Finale afwikkeling liquidatie Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	24	-
Transactiekostenvergoeding	13	- 14
Totaal overige opbrengsten	37	- 14

14.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,12% (2022: ge-annualiseerd 0,14%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 14.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	86	56
Totaal lasten	86	56

Voor het beheren van het vermogen van het Fonds worden kosten gemaakt, waarvoor een beheervergoeding uit het Fonds wordt onttrokken. De beheervergoeding is bedoeld voor onder meer de volgende kosten:
- kosten voor beheer- en directievoering;
- kosten voor uitbesteding van de (financiële) administratie;
- operationele kosten voor onder andere juridische zaken, assetmanagement, productontwikkeling en het maken van jaarverslagen, prospectussen en factsheets;
- kosten van de externe accountant voor de controle van de jaarrekening;
- overige bedrijfslasten, deze kosten bestaan vooral uit bankkosten voor het gebruik van bankrekeningen.

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds 0,62 (2022: ge-annualiseerd 0,62%), dit is overeenkomstig het prospectus.

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 14.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,12%	0,07%
Beheervergoeding Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	0,12%	0,19%
Beheervergoeding Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged	0,29%	-
Overige kosten Fonds en Beleggingsfonds	0,09%	0,08%
Totaal lopende kosten	0,62%	0,34%

Het vermogensbeheer voor het Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door Principal Asset Management. De uitbesteding gebeurt onder verantwoordelijkheid van Achmea IM. De vermogensbeheerder belegt het vermogen van het Beleggingsfonds volgens het beleggingsbeleid dat door Achmea IM is vastgesteld. Achmea IM en de vermogensbeheerder hebben afspraken gemaakt over de advisering en rapportages. Achmea IM brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

14.2.6. Toelichting belangrijkste financiële 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 financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Kredietrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Concentratierisico;
- Valutarisico.

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

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.

Tweemaal per jaar beoordeelt de uitvoerend 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 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.

Kredietrisico
Via onderstaande tabel wordt het maximale directe kredietrisico van het Fonds inzichtelijk gemaakt.

TABEL 14.2.6.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van vorderingen	5	4
Cash	565	169
Maximale kredietrisico	570	173

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

4 Liquiditeitsrisico
Er is een risico dat beleggingen, waarin het 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 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.

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 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.

7 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.

14.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

14.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van het Beleggingsfonds, is opgenomen in paragraaf 4.11.

14.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

14.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

14.3. Overige gegevens

14.3.1. Overige gegevens

14.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

14.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

14.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: AP&L) gecontroleerd.

Naar ons oordeel is de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023 van Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds in alle van materieel belang zijnde aspecten opgesteld in overeenstemming met de door de entiteit gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds (hierna: het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De jaarrekening is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de jaarrekening mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Onze controleverklaring is derhalve uitsluitend bestemd voor het fonds en de polishouders en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door de directie van AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en

resultaatbepaling' in de toelichting van de jaarrekening en voor het bepalen dat de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving aanvaardbaar zijn in de gegeven omstandigheden. In dit kader is de directie van AP&L verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie van AP&L noodzakelijk acht om het opstellen van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van AP&L de jaarrekening opstellen op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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 controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie van AP&L gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Wij communiceren met de directie van AP&L 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.

Den Haag, 17 juni 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

15. Achmea Indirect Vastgoed Fonds

15.1. Bestuursverslag

15.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea Indirect Vastgoed Fonds over het boekjaar 2023. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4 van dit verslag.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

15.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Indirect Vastgoed Fonds belegt in Robeco Capital Growth fonds – Robeco Sustainable Property Equities IH EUR ("Robeco Sustainable Property Equities"), dat wereldwijd in beursgenoteerde vastgoedaandelen belegt.

Robeco Sustainable Property Equities richt zich op ondernemingen met de beste vooruitzichten binnen de sector. Er wordt gebruik gemaakt van zorgvuldig ontwikkelde modellen om aandelen te kiezen met goede winstverwachtingen en redelijke waarderingen. Daarnaast worden ondernemingen aan een individuele screening onderworpen via gesprekken met het management en beoordeling van cijfers.

Het Robeco fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Robeco fonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, met de benchmark mogelijk. Als benchmark geldt de S&P Developed Property Net Return Index (hedged naar EUR).

Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van derivaten. Daarnaast is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan, met als doelstelling om het valutarisico naar de euro zoveel mogelijk te beperken.

Robeco Sustainable Property Equities
Robeco Sustainable Property Equities is een subfonds van Robeco Capital Growth fonds, dat statutair gevestigd is in Luxemburg als instelling voor collectieve belegging in de vorm van een 'Société d'Investissement à Capital Variable' (SICAV) naar Luxemburgs recht.

Robeco Capital Growth fonds SICAV is conform de richtlijn beleggingsinstellingen toegelaten in Nederland en staat onder toezicht van de CSSF in Luxemburg. Robeco Luxembourg S.A. is als beheerder van Robeco Sustainable Property Equities geautoriseerd door en staat onder toezicht van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) te Luxemburg. Robeco Sustainable Property Equities is geautoriseerd als ICBE (instelling voor collectieve belegging in effecten) door de CSSF. Het Robeco Sustainable Property Equities is opgenomen in het register van de AFM (notificatie van buitenlandse ICBE's). Robeco Luxembourg S.A. is gevestigd in Luxemburg. De aan- en verkoop van deelnemingsrechten in het Robeco Sustainable Property Equities fonds vindt plaats conform de vastgelegde voorwaarden.

15.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 14.137 duizend (2022: - € 12.205 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 159.393 duizend (2022: € 144.713 duizend). De toename van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 13.524 duizend en intredingen van participanten van € 543 duizend. Daartegenover stond een per saldo overig resultaat (interest r/c, overige opbrengsten en lasten) van - € 613 duizend.

De netto vermogenswaarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 41,08 (2022: € 37,70), wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 8,98% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,90% gerealiseerd.

15.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

De beursgenoteerde vastgoedmarkt liet in 2023 een positief rendement zien. De dalende rente in de tweede helft van 2023 was positief voor de vastgoedmarkten.

De sectoren die in 2022 slecht presteerden als gevolg van de stijgende rente, zoals Logistiek, presteerden in 2023 goed omdat de rente weer daalde.

Geografisch gezien was Azië de zwakste regio. De malaise op de Chinese vastgoedmarkt had een negatief effect op de vastgoedmarkt in de direct omringende landen.

15.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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. De kans dat deze risico’s zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

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 uitvoerend 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.

De uitvoerend beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de uitvoerend beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico’s worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico’s door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De uitvoerend beheerder identificeert financiële en niet financiële risico’s, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

15.1.5.1. Financiële risico’s

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.

Het Fonds belegt via het Robeco fonds wereldwijd in beursgenoteerde vastgoedaandelen. Naast het marktrisico is het concentratierisico het meest belangrijke risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;

- Concentratierisico;
- Portefeuillerisico;
- Tegenpartijrisico;
- Valutarisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Inflatierisico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Robeco fonds, waarin het Fonds belegt.

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 uitvoerend beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

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

TABEL 15.1.5.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Robeco fonds is een tabel opgenomen, die de spreiding naar landen weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Gemiddeld	Gemiddeld	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Tegenpartijrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Laag	Gemiddeld	Wordt in de jaarrekening van het Robeco fonds niet gekwantificeerd.	Er is tegenpartijbeleid geformuleerd met onder meer spreiding naar meerdere partijen en periodieke beoordeling.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Laag	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Robeco fonds is een valuta verdeling opgenomen.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.
Liquiditeitsrisico				
Het 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.	Laag	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	Achmea IM monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Inflatierisico				
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 waar vooraf op gerekend was.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog,	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.

15.1.5.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Afgescheiden vermogen risico;
- Uitbestedingsrisico.

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

TABEL 15.1.5.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
IT- en business continuity-risico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de uitvoerend beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel participaties aanhoudt.

15.1.6. 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 het Robeco fonds. De hefboomfinanciering overtreft niet het percentage zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van het Robeco fonds waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het Robeco fonds.

15.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van Robeco is van toepassing. Voor dit Fonds acht Achmea IM het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook relevant. Immers, er wordt belegd in een beleggingsfonds van Robeco, die ESG kenmerken promoot.

Echter door het ontbreken van volledige transparantie van het Robeco fonds is onvoldoende informatie beschikbaar om SFDR categorie 8 te verantwoorden. Om die reden classificeert Achmea IM het Fonds in SFDR categorie 6.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

EU Taxonomie

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

15.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Robeco fonds en het Fonds in 2024 niet fundamenteel zal wijzigen.

15.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste twee verslagjaren.

TABEL 15.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	159.393	144.713
Aantal uitstaande participaties	3.880.080	3.838.928
Intrinsieke waarde per participatie[1]	41,08	37,70
Lopende kosten factor	0,49%	0,49%[2]

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

2 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,27%

TABEL 15.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	8,98%	-8,29%
Benchmark	8,90%	-5,33%
Resultaat per participatie (in euro's)	3,71[2]	- 3,40
Waarvan uit:		
1) inkomsten	0,01	0,01
2) waardeverandering	3,55	- 3,50
3) kosten	0,15	0,09

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.
2 Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Per 31 december 2023 is de benchmark van het Fonds:
- S&P Developed Property Net Return Index (hedged naar EUR).

15.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

15.2. Jaarrekening

15.2.1. Balans

TABEL 15.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	**15.2.4.1**		
Participaties		158.488	144.064
		158.488	**144.064**
Vorderingen	**15.2.4.2**		
Overige vorderingen		205	280
		205	**280**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**15.2.4.3**		
Liquide middelen		765	407
Totaal activa		159.458	144.751
PASSIVA			
Fondsvermogen	**15.2.4.4**		
Inbreng participanten		157.461	156.918
Overige reserves		- 12.205	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		14.137	- 12.205
		159.393	**144.713**
Kortlopende schulden	**15.2.4.5**		
Overige schulden		65	38
		65	**38**
Totaal passiva		159.458	144.751

15.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 15.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**15.2.5.1**		
Overige		17	1
Indirect resultaat uit beleggingen	**15.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 1.466	- 76
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		14.990	- 12.466
Overig resultaat	**15.2.5.3**		
Overige opbrengsten		32	18
Totaal opbrengsten		**13.573**	**- 12.523**
LASTEN	**15.2.5.4**		
Beheervergoeding		202	114
Overige kosten		- 766	- 432
Totaal lasten		**- 564**	**- 318**
Netto resultaat		14.137	- 12.205

15.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 15.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		14.137	- 12.205
Gerealiseerde waardeverandering	**15.2.5.2**	1.466	76
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**15.2.5.2**	- 14.990	12.466
Aankopen van beleggingen	**15.2.4.1**	- 25.100	- 12.900
Verkopen van beleggingen	**15.2.4.1**	24.200	6.800
Mutatie overige vorderingen		75	- 280
Mutatie overige schulden		27	38
		- 185	**- 6.005**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**15.2.4.4**	62.406	14.223
Terugbetaald aan participanten	**15.2.4.4**	- 61.863	- 8.221
Mutatie uit hoofde van transitie	**15.2.4.4**	-	410
		543	**6.412**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**358**	**407**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		407	-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		765	407

15.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

15.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Indirect Vastgoed Fonds belegt in participaties Robeco Capital Growth fonds – Robeco Sustainable Property Equities IH EUR ("Robeco Sustainable Property Equities") dat wereldwijd in beursgenoteerde vastgoedaandelen belegt.

In onderstaande tabel is het belang van het Fonds in het Robeco vermeld en de portefeuille factor en intrinsieke waarde van het Robeco fonds.

TABEL 15.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2023	2023	per 31-12-2023	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	37,92%	-0,64%	159,06	37,37%	-4,92%	147,20

De participaties in het Robeco fonds worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg nihil. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Robeco fonds, de POF van het Robeco fonds is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het Robeco fonds of naar de bijlage van dit rapport.

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 15.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	144.064	-
Aankopen	25.100	12.900
Verkopen	- 24.200	- 6.800
Inbreng vanuit transitie	-	150.506
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	13.524	- 12.542
Stand einde boekjaar	158.488	144.064

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 15.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	158.488	144.064
Totaal beleggingen	158.488	144.064

15.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 15.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	78
Diverse vorderingen	11	10
Rebate	194	192
Totaal overige vorderingen	205	280

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

15.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

15.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 15.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	156.918	-
Geplaatst gedurende het boekjaar	62.406	14.223
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 61.863	- 8.221
Inbreng vanuit transitie	-	150.916
Stand einde boekjaar	157.461	156.918

Het bedrag in verslagjaar 2022 genoemd bij "Inbreng vanuit transitie" is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds.

TABEL 15.2.4.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 12.205	-
Stand einde boekjaar	- 12.205	-

TABEL 15.2.4.4.3 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	3.838.928	-
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	1.670.969	371.379
Inbreng vanuit transitie	-	3.671.501
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.629.817	- 203.952
Stand einde boekjaar	3.880.080	3.838.928

TABEL 15.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	- 12.205	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	12.205	-
Resultaat lopend boekjaar	14.137	- 12.205
Stand einde boekjaar	14.137	- 12.205

TABEL 15.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	159.393	144.713
Aantal uitstaande participaties	3.880.080	3.838.928
Intrinsieke waarde per participatie[1]	41,08	37,70

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

15.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 15.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	35	34
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	30	4
Totaal overige schulden	65	38

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

15.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

15.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 15.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	17	1
Totaal overige opbrengst	17	1

15.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 15.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	6	147
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 1.472	- 223
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 1.466	- 76
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	145.148	93.325
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 130.158	- 105.791
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	14.990	- 12.466

15.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 15.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	32	18
Totaal overige opbrengsten	32	18

15.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,14% (2022: ge-annualiseerd 0,15%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 15.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	202	114
Rebate	- 766	- 432
Totaal lasten	- 564	- 318

Voor het beheren van het vermogen van het Fonds worden kosten gemaakt, waarvoor een beheervergoeding uit het Fonds wordt onttrokken. De beheervergoeding is bedoeld voor onder meer de volgende kosten:
- kosten voor beheer- en directievoering;
- kosten voor uitbesteding van de (financiële) administratie;
- operationele kosten voor onder andere juridische zaken, assetmanagement, productontwikkeling en het maken van jaarverslagen, prospectussen en factsheets;
- kosten van de externe accountant voor de controle van de jaarrekening;
- overige bedrijfslasten, deze kosten bestaan vooral uit bankkosten voor het gebruik van bankrekeningen.

Het Fonds ontvangt een compensatie (rebate) voor de kosten die gemaakt worden in Robeco Sustainable Property Equities, 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 Sustainable Property Equities Fund en komen dus bij het Fonds terecht onder “indirect resultaat uit beleggingen”.

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Indirect Vastgoed Fonds 0,49% (2022: ge-annualiseerd 0,49%), dit is overeenkomstig het prospectus.

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 15.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,14%	0,08%
Beheervergoeding Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	0,75%	0,47%
Rebate inzake Robeco	-0,53%	-0,29%
Overige kosten Fonds en Robeco fonds	0,13%	0,01%
Totaal lopende kosten	0,49%	0,27%

Het Achmea Indirect Vastgoed Fonds belegt in participaties Robeco Capital Growth fonds – Robeco Sustainable Property Equities IH EUR (“Robeco Sustainable Property Equities”) dat wereldwijd in beursgenoteerde vastgoedaandelen belegt. Achmea IM brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

15.2.6. Toelichting belangrijkste financiële 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 financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Concentratierisico;
- Portefeuillerisico;
- Tegenpartijrisico;
- Valutarisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Inflatierisico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Robeco fonds, waarin het Fonds belegt.

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.

Tweemaal per jaar beoordeelt de uitvoerend 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 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 Fond zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden. Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

3 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 Tegenpartijrisico

Bij de beleggingen kan gebruik worden gemaakt van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten wordt een bepaald marktrisico afgedekt (zoals valutarisico of renterisico) of derivatencontracten worden gebruikt 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.

Derivatentransacties vinden plaats met kwalitatief goede banken als tegenpartijen. De tegenpartijen worden zorgvuldig geselecteerd en periodiek beoordeeld. In beginsel worden transacties gedaan met meerdere tegenpartijen. Zo wordt het risico gespreid.

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 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 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.

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

Kredietrisico

Via onderstaande tabel wordt het maximale directe kredietrisico van het Fonds inzichtelijk gemaakt.

TABEL 15.2.6.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van vorderingen	205	280
Cash	765	407
Maximale kredietrisico	970	687

15.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

15.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM is opgenomen in paragraaf 4.11.

15.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

15.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

15.3. Overige gegevens

15.3.1. Overige gegevens

15.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

15.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

15.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Indirect Vastgoed Fonds en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Achmea Indirect Vastgoed Fonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: AP&L) gecontroleerd.

Naar ons oordeel is de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023 van Achmea Indirect Vastgoed Fonds in alle van materieel belang zijnde aspecten opgesteld in overeenstemming met de door de entiteit gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de toelichting van de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Indirect Vastgoed Fonds (hierna: het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk 21.2. 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de toelichting van de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De jaarrekening is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de jaarrekening mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Onze controleverklaring is derhalve uitsluitend bestemd voor het fonds en de polishouders en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door de directie van AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. 'Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling' in de toelichting van de jaarrekening en voor het bepalen dat de gebruikte grondslagen voor financiële

verslaggeving aanvaardbaar zijn in de gegeven omstandigheden. In dit kader is de directie van AP&L verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie van AP&L noodzakelijk acht om het opstellen van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van AP&L de jaarrekening opstellen op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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 controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie van AP&L gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Wij communiceren met de directie van AP&L 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.

Den Haag, 17 juni 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

16. Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds

16.1. Bestuursverslag

16.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds over het boekjaar 2023. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4 van dit verslag.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

16.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds belegt via het Achmea IM Beleggingsfonds Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged wereldwijd in bedrijfsobligaties die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar. De nadruk ligt op Europa en Noord-Amerika. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade'). Daarnaast wordt belegd in staatsgerelateerde obligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade'), zoals obligaties van lokale overheden of obligaties van supranationale instellingen. Tevens kan in beperkte mate worden belegd in Duitse en Amerikaanse staatsobligaties.

16.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 19.720 duizend (2022: - € 8.532 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 295.299 duizend (2022: € 282.106 duizend). De toename van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 20.167 duizend. Daartegenover stonden uittredingen van participanten van - € 6.527 duizend en een per saldo overig resultaat (interest r/c, overige opbrengsten en lasten) van - € 447 duizend.

De netto vermogenswaarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 28,22 (2022: € 26,30), wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 7,30% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 6,69% gerealiseerd.

16.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Marktontwikkelingen

Spreads bedrijfsobligaties daalden per saldo significant

De rally in de creditmarkten die eind 2022 was begonnen zette zich verder voort in het nieuwe jaar. De voortdurende rally werd gedreven doordat het algemene risicosentiment verbeterde in financiële markten: afkoelende inflatie in de Verenigde Staten, Chinese heropening, kelderende gasprijzen en mede hierdoor meevallende Europese groei.

Halverwege maart sloeg het sentiment abrupt om toen het Amerikaanse Silicon Valley Bank in de problemen kwam. Veel klanten haalden hun deposito's weg toen bleek dat de bank grote verliezen had gerealiseerd op de verkoop van obligaties

die door de gestegen rente in waarde waren gedaald. De Amerikaanse autoriteiten grepen direct in en zorgden dat depositiehouders (ook ongegarandeerde) bij hun geld konden. Daarnaast stelde de Fed een loket in dat liquiditeit verstrekt aan Amerikaanse banken tegen de volledige nominale waarde van staatsobligaties als onderpand. De maatregelen bleken in eerste instantie niet genoeg om het sentiment te keren. Er was sprake van een grote depositovlucht bij banken, het geld vloeide naar grotere banken en geldmarktfondsen.

Vervolgens raakte in Europa Credit Suisse in de problemen nadat de grootste aandeelhouder aangaf haar belang absoluut niet te willen vergroten. Klanten haalden massaal hun geld weg, de aandelenkoers vloog onderuit en obligaties daalden sterk in waarde. De Zwitserse autoriteiten moesten ingrijpen en onder grote druk werd Credit Suisse overgenomen door UBS.

Begin mei kwam de laatste (regionale) Amerikaanse bank in de problemen, waarna het sentiment flink verbeterde. Dat was voor veel bedrijven ook een teken om naar de markt te komen met nieuwe leningen. Het marktsentiment werd echter weer nieuwe energie ingeblazen door de groeiverwachtingen van chipmaker Nvidia, dat een kleine aandelenrally ontketende. Dit gold ook voor de Europese bedrijfsobligatiemarkt, dat het kwartaal sterk eindigde.

Gedurende de zomer daalden spreads verder, met name in juli. Eind september kwam hier een kentering in. Dit werd met name gedreven door centrale banken uitingen en leidde tot de realisatie bij beleggers dat beleidsrentes langer dan gedacht hoog zullen blijven. Met name aandelen leden hieronder, maar credits ontkwam niet aan het negatievere sentiment. Het hielp vervolgens niet dat in het Midden-Oosten het Palestijns-Israëlisch conflict escaleerde na de aanval van Hamas op 7 oktober. Met name de aandelenmarkten leden onder het negatieve sentiment, maar ook bedrijfsobligaties werden geraakt. Dat de stijging van spreads meeviel, hing samen met het feit dat er relatief weinig nieuwe obligaties naar de markt kwamen.

Begin november sloeg het sentiment volledig om toen de Fed leek aan te geven klaar te zijn met renteverhogingen. Vervolgens gaven lager dan verwachte Amerikaanse inflatiecijfers de rally nog meer kracht, aangezien de kans op renteverhogingen daarmee nog verder afnam. Later in de maand volgden ook Europese inflatiecijfers die aanzienlijk lager waren dan verwacht, waardoor het sterke marktsentiment aanhield. In dit positieve klimaat kwamen er veel nieuwe obligaties naar de markt. Niet-financiële bedrijven maakten volop gebruik van het sterke sentiment én de gedaalde rente en spread. Na de positieve november, volgde nog een positieve maand. Want in december deed de Fed er nog een schepje op toen zij de deur open zette voor renteverlagingen volgend jaar, wat door markten zeer positief ontvangen werd: spreads daalden flink. De onderliggende staatsrentes daalden ook fors.

Rendement ontwikkeling

Het Beleggingsfonds heeft over 2023 een outperformance behaald van 0,84% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Beleggingsfonds was 7,53%, de benchmark realiseerde een rendement van 6,69%.

De performance op top-down posities was per saldo positief:
- gewonnen op de overweging semistaat;
- gewonnen op overweging gedekte obligaties.

Op naam- en titelselectie werd per saldo gewonnen. Er werd met name gewonnen op de volgende naamposities:
- overweging voormalige Credit Suisse en onderweging UBS;
- overweging IJslandse Landsbankinn en Islandsbankinn;
- overweging Liberty Mutual;
- Overweging JP Morgan.

Daartegenover werd er alleen significant verloren op de overweging in Triodos.

16.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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. De kans dat deze risico’s zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

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 uitvoerend 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.

De uitvoerend beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de uitvoerend beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico's worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico's door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De uitvoerend beheerder identificeert financiële en niet financiële risico's, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

16.1.5.1. Financiële risico's

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.

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds wereldwijd in bedrijfsobligaties die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar, waarbij het valutarisico is afgedekt. Naast het marktrisico is het renterisico het meest belangrijke risico.

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

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 16.1.7 van dit verslag.

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

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 uitvoerend beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

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

TABEL 16.1.5.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het betreffende Beleggingsfonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus van het betreffende Beleggingsfonds. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark van het Beleggingsfonds.
Liquiditeitsrisico				
Het 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.	Gemiddeld	Hoog	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	Achmea IM monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Inflatierisico				
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 waar vooraf op gerekend was.	Gemiddeld	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog,	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Gemiddeld	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de “Beleggingsdoelstelling en strategie” vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.

16.1.5.2. Niet financiële risico’s

Er worden zes belangrijke niet financiële risico’s onderscheiden, te weten:

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Afgescheiden vermogen risico;
- Uitbestedingsrisico.

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

TABEL 16.1.5.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de uitvoerend beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel participaties aanhoudt.

16.1.6. 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 het Beleggingsfonds. De hefboomfinanciering overtreft niet het percentage zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van het Beleggingsfonds waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het Beleggingsfonds.

16.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds, dit beleid wordt toegelicht in het Bestuursverslag algemeen (paragraaf 4.5.1). Het MVB-beleid wordt toegepast in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt, dit wordt toegelicht in paragraaf 4.5.2 van het Bestuursverslag algemeen.

Dit Fonds promoot onder andere ecologische en/of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:
- bestuur;
- bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 24.2.10 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

16.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2024 niet fundamenteel zal wijzigen.

16.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste twee verslagjaren.

TABEL 16.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	295.299	282.106
Aantal uitstaande participaties	10.465.193	10.727.006
Intrinsieke waarde per participatie[1]	28,22	26,30
Lopende kosten factor	0,38%	0,38%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,21%

TABEL 16.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	7,30%	-2,89%
Benchmark	6,69%	-2,37%
Resultaat per participatie (in euro's)	1,89[2]	- 0,78
Waarvan uit:		
1) inkomsten	0,01	- 0,01
2) waardeverandering	1,93	- 0,74
3) kosten	- 0,05	- 0,03

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.
2 Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Per 31 december 2023 is de samenstelling van de benchmark:
- 50% Barclays US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged);
- 50% Barclays Euro Agg Credit Total Return Index (EUR hedged).

16.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

16.2. Jaarrekening

16.2.1. Balans

TABEL 16.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	**16.2.4.1**		
Participaties		293.612	281.144
		293.612	**281.144**
Vorderingen	**16.2.4.2**		
Overige vorderingen		23	47
		23	**47**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**16.2.4.3**		
Liquide middelen		1.789	1.006
Totaal activa		295.424	282.197
PASSIVA			
Fondsvermogen	**16.2.4.4**		
Inbreng participanten		284.111	290.638
Overige reserves		- 8.532	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		19.720	- 8.532
		295.299	**282.106**
Kortlopende schulden	**16.2.4.5**		
Overige schulden		125	91
		125	**91**
Totaal passiva		295.424	282.197

16.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 16.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**16.2.5.1**		
Overige		37	2
Indirect resultaat uit beleggingen	**16.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 500	- 141
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		20.667	- 8.032
Overig resultaat	**16.2.5.3**		
Overige opbrengsten		57	- 58
Totaal opbrengsten		**20.261**	**- 8.229**
LASTEN	**16.2.5.4**		
Beheervergoeding		541	303
Totaal lasten		**541**	**303**
Netto resultaat		19.720	- 8.532

16.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 16.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		19.720	- 8.532
Gerealiseerde waardeverandering	**16.2.5.2**	500	141
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**16.2.5.2**	- 20.667	8.032
Aankopen van beleggingen	**16.2.4.1**	- 15.901	- 16.597
Verkopen van beleggingen	**16.2.4.1**	23.600	17.600
Mutatie overige vorderingen		24	- 47
Mutatie overige schulden		34	91
		7.310	**688**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**16.2.4.4**	59.078	21.970
Terugbetaald aan participanten	**16.2.4.4**	- 65.605	- 22.870
Mutatie uit hoofde van transitie	**16.2.4.4**		1.218
		- 6.527	**318**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**783**	**1.006**
		-	
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		1.006	-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		1.789	1.006

16.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

16.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds belegt in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged. In onderstaande tabel is het belang van het Fonds in het Beleggingsfonds vermeld en de portefeuille factor en intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds.

TABEL 16.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2023	2023	per 31-12-2023	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	88,52%	293,47%	1.156,11	83,25%	325,48%	1.075,12

De participaties in het Beleggingsfonds worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg nihil. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21) van dit verslag.

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 22 van dit rapport.

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 16.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	281.144	-
Aankopen	15.901	16.597
Verkopen	- 23.600	- 17.600
Inbreng vanuit transitie	-	290.320
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	20.167	- 8.173
Stand einde boekjaar	293.612	281.144

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 16.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	293.612	281.144
Totaal beleggingen	293.612	281.144

16.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 16.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	10
Diverse vorderingen	23	37
Totaal overige vorderingen	23	47

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

16.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

16.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 16.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	290.638	-
Geplaatst gedurende het boekjaar	59.078	21.970
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 65.605	- 22.870
Inbreng vanuit transitie	-	291.538
Stand einde boekjaar	284.111	290.638

Het bedrag in verslagjaar 2022 genoemd bij "Inbreng vanuit transitie" is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds.

TABEL 16.2.4.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 8.532	-
Stand einde boekjaar	- 8.532	-

TABEL 16.2.4.4.3 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	10.727.006	-
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	2.196.403	814.438
Inbreng vanuit transitie	-	10.765.544
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 2.458.216	- 852.976
Stand einde boekjaar	10.465.193	10.727.006

TABEL 16.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	- 8.532	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	8.532	-
Resultaat lopend boekjaar	19.720	- 8.532
Stand einde boekjaar	19.720	- 8.532

TABEL 16.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro’s)	295.299	282.106
Aantal uitstaande participaties	10.465.193	10.727.006
Intrinsieke waarde per participatie[1]	28,22	26,30

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.

16.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 16.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	92	91
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	33	-
Totaal overige schulden	125	91

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

16.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

16.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 16.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	37	2
Totaal overige opbrengst	37	2

16.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 16.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	1	107
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 501	- 248
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 500	- 141
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	109.114	66.687
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 88.447	- 74.719
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering[1]	20.667	- 8.032

1 In de (on-)gerealiseerde waardeverandering van participaties is een bedrag van € 105 duizend aan transactiekosten opgenomen uit hoofde van aan- en verkopen van beleggingen. In het jaarverslag 2022 waren deze kosten onderdeel van het Overig resultaat.

16.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 16.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	57	- 58
Totaal overige opbrengsten	57	- 58

16.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,19% (2022: ge-annualiseerd 0,20%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 16.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	541	303
Totaal lasten	541	303

Voor het beheren van het vermogen van het Fonds worden kosten gemaakt, waarvoor een beheervergoeding uit het Fonds wordt onttrokken. De beheervergoeding is bedoeld voor onder meer de volgende kosten:
- kosten voor beheer- en directievoering;
- kosten voor uitbesteding van de (financiële) administratie;
- operationele kosten voor onder andere juridische zaken, assetmanagement, productontwikkeling en het maken van jaarverslagen, prospectussen en factsheets;
- kosten van de externe accountant voor de controle van de jaarrekening;
- overige bedrijfslasten, deze kosten bestaan vooral uit bankkosten voor het gebruik van bankrekeningen.

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds 0,38% (2022: ge-annualiseerd 0,38%), dit is overeenkomstig het prospectus.

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 16.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,19%	0,11%
Beheervergoeding Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,15%	0,08%
Overige kosten Fonds en Beleggingsfonds	0,04%	0,02%
Totaal lopende kosten	0,38%	0,21%

Het vermogensbeheer voor het Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

16.2.6. Toelichting belangrijkste financiële 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 financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Inflatierisico;
- Portefeuillerisico;
- Concentratierisico.

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

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.

Tweemaal per jaar beoordeelt de uitvoerend 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. 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.

Via onderstaande tabel wordt het maximale directe kredietrisico van het Fonds inzichtelijk gemaakt.

TABEL 16.2.6.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van vorderingen	23	47
Cash	1.789	1.006
Maximale kredietrisico	1.812	1.053

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

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 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.

16.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

16.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van het Beleggingsfonds, is opgenomen in paragraaf 4.11.

16.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

16.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

16.3. Overige gegevens

16.3.1. Overige gegevens

16.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

16.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

16.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van AAchmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: AP&L) gecontroleerd.

Naar ons oordeel is de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023 van Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds in alle van materieel belang zijnde aspecten opgesteld in overeenstemming met de door de entiteit gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds (hierna: het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De jaarrekening is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de jaarrekening mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Onze controleverklaring is derhalve uitsluitend bestemd voor het fonds en de polishouders en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door de directie van AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en

resultaatbepaling' in de toelichting van de jaarrekening en voor het bepalen dat de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving aanvaardbaar zijn in de gegeven omstandigheden. In dit kader is de directie van AP&L verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie van AP&L noodzakelijk acht om het opstellen van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van AP&L de jaarrekening opstellen op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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 controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie van AP&L gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Wij communiceren met de directie van AP&L 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.

Den Haag, 17 juni 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

17. Achmea Langlopende Obligaties Fonds

17.1. Bestuursverslag

17.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Langlopende Obligaties Fonds over het boekjaar 2023. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4 van dit verslag.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

17.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Langlopende Obligaties Fonds belegt via het Achmea IM Beleggingsfonds Achmea IM Long Duration Bond Fund in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone. Er wordt belegd in obligaties die een looptijd kennen van gemiddeld langer dan 20 jaar.

17.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 56.124 duizend (2022: - € 64.586 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 684.497 duizend (2022: € 547.278 duizend). De toename van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan intredingen van participanten van € 81.095 duizend en koersstijgingen op de financiële markten van € 56.776 duizend. Daartegenover stond een per saldo overig resultaat (interest r/c, overige opbrengsten en lasten) van - € 652 duizend.

De netto vermogenswaarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 29,06 (2022: € 26,67), wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 8,94% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,98% gerealiseerd.

17.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Het Fonds belegt in het Achmea IM Long Duration Bond Fund (Beleggingsfonds).

Het Achmea Langlopende Obligaties fonds belegt via het Beleggingsfonds in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone.

Marktontwikkelingen
Na de record inflatie eind 2022 van meer dan 10% daalde de inflatie in 2023 gestaag tot zelfs onder de 3%. De daling werd vooral gedreven door de lagere energieprijzen ten opzichte van vorig jaar. De economische groei in Europa kwam in 2023 tot stilstand, mede dankzij het verkrappende beleid van de ECB en een lagere groei in een groot deel van de rest van de wereld. Een dalende inflatie en lage groei leiden normaal gesproken tot lagere rentes op de obligatiemarkten. Een groot deel van het jaar bleef de rente echter verder stijgen, gedreven door verdere renteverhogingen van de ECB en een toename van

het aanbod aan nieuwe obligaties. Vanaf oktober draaide de markt snel en liet de rente een grote daling zien richting het einde van het jaar. Vooral na de lage inflatiecijfers over november waren de centrale banken er meer gerust op dat de inflatie richting hun 2% doelstelling zou bewegen. Door de sterke rally in het laatste kwartaal lieten obligatiemarkten in 2023 positieve rendementen zien en sloot de 10-jaars Duitse rente uiteindelijk het jaar 0,55% lager op 2,02%, na een piek rond 3% in oktober.

Rendementsontwikkeling
Het Beleggingsfonds heeft over 2023 een outperformance behaald van 0,13% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Beleggingsfonds was 9,01%, de benchmark realiseerde een rendement van 8,98%. Het Beleggingsfonds wordt passief beheerd.

17.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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. De kans dat deze risico’s zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

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 uitvoerend 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.

De uitvoerend beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de uitvoerend beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico’s worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico’s door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De uitvoerend beheerder identificeert financiële en niet financiële risico’s, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

17.1.5.1. Financiële risico’s
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.

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds in langlopende investment grade staatsobligaties die genoteerd zijn in Euro’s. Naast het marktrisico is het renterisico het meest belangrijke risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Concentratierisico;
- Kredietrisico;
- Inflatierisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Duurzaamheidsrisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico’s. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 17.1.7 van dit verslag.

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

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 uitvoerend beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

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

TABEL 17.1.5.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het betreffende Beleggingsfonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus van het betreffende Beleggingsfonds. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Hoog	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark van het Beleggingsfonds.
Inflatierisico				
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 waar vooraf op gerekend was.	Gemiddeld	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog,	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Liquiditeitsrisico				
Het 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.	Laag	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	Achmea IM monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Duurzaamheidsrisico				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de	Laag	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
waarde van de belegging kan veroorzaken.				beleggingen op basis van het uitsluitingenbeleid.

17.1.5.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Afgescheiden vermogen risico;
- Uitbestedingsrisico.

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

TABEL 17.1.5.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
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	Het business continuity management van Achmea IM is het beleid dat borgt dat de continuïteit van het Fonds is gegarandeerd door de getroffen maatregelen op het gebied van informatiebeveiliging, back-up,

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			informatie op plekken terechtkomt waardoor schade voor het Fonds kan ontstaan. Deze situaties hebben zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de uitvoerend beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel participaties aanhoudt.

17.1.6. 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 het Beleggingsfonds. De hefboomfinanciering overtreft niet het percentage zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van het Beleggingsfonds waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het Beleggingsfonds.

17.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds, dit beleid wordt toegelicht in het Bestuursverslag algemeen (paragraaf 4.5.1). Het MVB-beleid wordt toegepast in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt, dit wordt toegelicht in paragraaf 4.5.2 van het Bestuursverslag algemeen.

Dit Fonds promoot onder andere ecologische en/of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;

- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:
- financieel management;
- financieel kapitaal;
- beschikbare landbouwgrond en minerale grondstoffen.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 24.2.11 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

17.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2024 niet fundamenteel zal wijzigen.

17.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste twee verslagjaren.

TABEL 17.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	684.497	547.278
Aantal uitstaande participaties	23.558.473	20.520.147
Intrinsieke waarde per participatie[1]	29,06	26,67
Lopende kosten factor	0,22%	0,22%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,12%

TABEL 17.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	8,94%	-10,91%
Benchmark	8,98%	-10,85%
Resultaat per participatie (in euro's)	2,48[2]	- 3,27
Waarvan uit:		
1) waardeverandering	2,51	- 3,25
2) kosten	- 0,03	- 0,02

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.
2 Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Per 31 december 2023 is de benchmark van het Fonds:

- Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury AAA-AA 10+ yr Total Return Index.

17.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

17.2. Jaarrekening

17.2.1. Balans

TABEL 17.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	**17.2.4.1**		
Participaties		684.371	547.095
		684.371	**547.095**
Vorderingen	**17.2.4.2**		
Overige vorderingen		9	13
		9	**13**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**17.2.4.3**		
Liquide middelen		259	462
Totaal activa		684.639	547.570
PASSIVA			
Fondsvermogen	**17.2.4.4**		
Inbreng participanten		692.959	611.864
Overige reserves		- 64.586	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		56.124	- 64.586
		684.497	**547.278**
Kortlopende schulden	**17.2.4.5**		
Overige schulden		142	292
		142	**292**
Totaal passiva		684.639	547.570

17.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 17.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**17.2.5.1**		
Overige		61	1
Indirect resultaat uit beleggingen	**17.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 2.842	1.070
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		59.618	- 65.253
Overig resultaat	**17.2.5.3**		
Overige opbrengsten		21	- 13
Totaal opbrengsten		**56.858**	**- 64.195**
LASTEN	**17.2.5.4**		
Beheervergoeding		734	391
Totaal lasten		**734**	**391**
Netto resultaat		56.124	- 64.586

17.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 17.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		56.124	- 64.586
Gerealiseerde waardeverandering	**17.2.5.2**	2.842	- 1.070
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**17.2.5.2**	- 59.618	65.253
Aankopen van beleggingen	**17.2.4.1**	- 109.000	- 52.463
Verkopen van beleggingen	**17.2.4.1**	28.500	28.300
Mutatie overige vorderingen		4	- 13
Mutatie overige schulden		- 150	292
		- 81.298	**- 24.287**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**17.2.4.4**	256.475	59.033
Terugbetaald aan participanten	**17.2.4.4**	- 175.380	- 37.918
Mutatie uit hoofde van transitie	**17.2.4.4**	-	3.634
		81.095	**24.749**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 203**	**462**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		462	-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		259	462

17.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

17.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Langlopende Obligaties Fonds belegt in het Achmea IM Long Duration Bond Fund. In onderstaande tabel is het belang van het Fonds in het Beleggingsfonds vermeld en de portefeuille factor en intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds.

TABEL 17.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2023	2023	per 31-12-2023	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Long Duration Bond Fund	99,62%	27,46%	1.196,64	100,00%	38,97%	1.096,70

De participaties in het Beleggingsfonds worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg nihil. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21) van dit verslag.

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 22 van dit rapport.

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 17.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	547.095	-
Aankopen	109.000	52.463
Verkopen	- 28.500	- 28.300
Inbreng vanuit transitie	-	587.115
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	56.776	- 64.183
Stand einde boekjaar	684.371	547.095

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 17.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea IM Long Duration Bond Fund	684.371	547.095
Totaal beleggingen	684.371	547.095

17.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 17.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Diverse vorderingen	9	13
Totaal overige vorderingen	9	13

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

17.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

17.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 17.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	611.864	-
Geplaatst gedurende het boekjaar	256.475	59.033
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 175.380	- 37.918
Inbreng vanuit transitie	-	590.749
Stand einde boekjaar	692.959	611.864

Het bedrag in verslagjaar 2022 genoemd bij "Inbreng vanuit transitie" is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds.

TABEL 17.2.4.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 64.586	-
Stand einde boekjaar	- 64.586	-

TABEL 17.2.4.4.3 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	20.520.147	-
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	9.520.055	2.029.017
Inbreng vanuit transitie	-	19.733.045
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 6.481.729	- 1.241.915
Stand einde boekjaar	23.558.473	20.520.147

TABEL 17.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	- 64.586	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	64.586	-
Resultaat lopend boekjaar	56.124	- 64.586
Stand einde boekjaar	56.124	- 64.586

TABEL 17.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	684.497	547.278
Aantal uitstaande participaties	23.558.473	20.520.147
Intrinsieke waarde per participatie[1]	29,06	26,67

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.

17.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 17.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	130	119
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	3	164
Diverse schulden	9	9
Totaal overige schulden	142	292

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

17.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

17.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 17.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	61	1
Totaal overige opbrengst	61	1

17.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 17.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	1.336
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 2.842	- 266
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 2.842	1.070
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	638.787	375.948
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 579.169	- 441.201
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering[1]	59.618	- 65.253

1 In de (on-)gerealiseerde waardeverandering van participaties is een bedrag van € 55 duizend aan transactiekosten opgenomen uit hoofde van aan- en verkopen van beleggingen. In het jaarverslag 2022 waren deze kosten onderdeel van het Overig resultaat.

17.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 17.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	21	- 13
Totaal overige opbrengsten	21	- 13

17.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,12% (2022: ge-annualiseerd 0,14%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 17.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	734	391
Totaal lasten	734	391

Voor het beheren van het vermogen van het Fonds worden kosten gemaakt, waarvoor een beheervergoeding uit het Fonds wordt onttrokken. De beheervergoeding is bedoeld voor onder meer de volgende kosten:
- kosten voor beheer- en directievoering;
- kosten voor uitbesteding van de (financiële) administratie;
- operationele kosten voor onder andere juridische zaken, assetmanagement, productontwikkeling en het maken van jaarverslagen, prospectussen en factsheets;
- kosten van de externe accountant voor de controle van de jaarrekening;
- overige bedrijfslasten, deze kosten bestaan vooral uit bankkosten voor het gebruik van bankrekeningen.

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Langlopende Obligaties Fonds is 0,22% (2022: ge-annualiseerd 0,22%), dit is overeenkomstig het prospectus.

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 17.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,12%	0,07%
Beheervergoeding Achmea IM Long Duration Bond Fund	0,06%	0,03%
Overige kosten Fonds en Beleggingsfonds	0,04%	0,02%
Totaal lopende kosten	0,22%	0,12%

Het vermogensbeheer voor het Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

17.2.6. Toelichting belangrijkste financiële 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 financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Concentratierisico;
- Kredietrisico;
- Inflatierisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Duurzaamheidsrisico.

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

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.

Tweemaal per jaar beoordeelt de uitvoerend 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. Langlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

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 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.

4 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.

Via onderstaande tabel wordt het maximale directe kredietrisico van het Fonds inzichtelijk gemaakt.

TABEL 17.2.6.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van vorderingen	9	13
Cash	259	462
Maximale kredietrisico	268	475

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 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.

7 Duurzaamheidsrisico
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, en materieel en negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

17.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

17.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van het Beleggingsfonds, is opgenomen in paragraaf 4.11.

17.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

17.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

17.3. Overige gegevens

17.3.1. Overige gegevens

17.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

17.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

17.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Langlopende Obligaties Fonds en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Achmea Langlopende Obligaties Fonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: AP&L) gecontroleerd.

Naar ons oordeel is de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023 van Achmea Langlopende Obligaties Fonds in alle van materieel belang zijnde aspecten opgesteld in overeenstemming met de door de entiteit gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Langlopende Obligaties Fonds (hierna: het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De jaarrekening is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de jaarrekening mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Onze controleverklaring is derhalve uitsluitend bestemd voor het fonds en de polishouders en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door de directie van AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en

resultaatbepaling' in de toelichting van de jaarrekening en voor het bepalen dat de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving aanvaardbaar zijn in de gegeven omstandigheden. In dit kader is de directie van AP&L verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie van AP&L noodzakelijk acht om het opstellen van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van AP&L de jaarrekening opstellen op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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 controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie van AP&L gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Wij communiceren met de directie van AP&L 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.

Den Haag, 17 juni 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

18. Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds

18.1. Bestuursverslag

18.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds over het boekjaar 2023. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4 van dit verslag.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

18.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds belegt in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, dat wereldwijd belegt in beursgenoteerde ondernemingen in opkomende markten. Tot de opkomende markten worden met name gerekend de landen in Zuid-Amerika, Azië en Oost-Europa. Deze economieën kunnen snelle groei laten zien, waardoor de risico's ook hoger kunnen zijn dan in de ontwikkelde landen. De aandelenrendementen in opkomende markten worden voornamelijk bepaald door de economische en politieke ontwikkelingen. Binnen deze landen worden de aantrekkelijkste bedrijven geselecteerd, waarbij gebruikt wordt gemaakt van een kwantitatief model.

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, met de benchmark mogelijk. Als benchmark geldt de MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR).

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het fonds verwijzen wij u naar het jaarverslag van het Robeco fonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij Robeco. Tevens is er informatie over het Robeco fonds verkort opgenomen in bijlage 17.2.2 van dit verslag.

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.

18.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 18.877 duizend (2022: - € 16.756 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 208.235 duizend (2022: € 198.708 duizend). De toename van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 10.789 duizend, een dividendontvangst van € 7.943 duizend en een netto-opbrengst van € 145 duizend. Daartegenover stond uittredingen van participanten van - € 9.350 duizend.

De netto vermogenswaarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 40,34 (2022: € 36,82), wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 9,54% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 6,11% gerealiseerd.

18.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

De MSCI opkomende markten aandelenindex behaalde in het afgelopen kalenderjaar een rendement van ruim 6%, gemeten in euro. Het rendement in opkomende markten bleef daarmee fors achter in vergelijking met de ontwikkelde markten. Het jaar begon met de verwachting dat de wereldwijde economische groei zou afzwakken met mogelijk een recessie tot gevolg. Om de inflatie te beteugelen voerde de centrale bank in de Verenigde Staten en in Europa een restrictief monetair beleid, maar om de economische groei aan te jagen voerden de overheden juist een versoepelend fiscaal beleid. De heropening van de Chinese economie in combinatie met het fiscale stimuleringsbeleid deden de economische vooruitzichten verbeteren. Daarnaast stuwden de verdere ontwikkeling en toepassing van kunstmatige intelligentie in het afgelopen jaar de aandelenkoersen van vooral technologiebedrijven omhoog. Dit alles tegen de achtergrond van de oorlog in Oekraïne en de zorgwekkende politieke ontwikkelingen in het Midden-Oosten, waardoor prijzen van grondstoffen hoog bleven.

Het verschil in rendement van de 24 onderliggende opkomende markten landen was aanzienlijk. Zo steeg de Poolse aandelenmarkt met ruim 46%, gevolgd door Hongarije, Griekenland en India. Daarentegen is de waarde van Chinese aandelenmarkt (-15%) verder onder druk komen te staan en wordt economische stagnatie in China onder economen gevreesd. De ogen zijn gericht op de Chinese overheid waarvan een adequaat ingrijpen wordt verwacht om de economische groeimotor nieuw leven in te blazen. Deze onzekerheid maakt dat internationale beleggers de Chinese aandelenmarkt vooralsnog mijden waardoor de koersen van Chinese aandelen verder onder druk zijn komen te staan.

18.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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. De kans dat deze risico’s zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

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 uitvoerend 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.

De uitvoerend beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de uitvoerend beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico’s worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico’s door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De uitvoerend beheerder identificeert financiële en niet financiële risico’s, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

18.1.5.1. Financiële risico’s

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.

Het Fonds belegt via het Robeco fonds wereldwijd in beursgenoteerde ondernemingen in opkomende markten. Naast het marktrisico is het valutarisico het meest belangrijke risico.

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Robeco fonds, waarin het Fonds belegt.

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 uitvoerend beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

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

TABEL 18.1.5.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Laag	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 Fonds afwijkt van de benchmark.	Gemiddeld	Gemiddeld	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Robeco fonds is een tabel opgenomen, die de spreiding naar landen weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Inflatierisico				
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 waar vooraf op gerekend was.	Laag	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog,	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Liquiditeitsrisico				
Het risico dat beleggingen, waarin het Beleggingsfonds belegt, moeilijk	Laag	Gemiddeld	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen	Achmea IM monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
zijn te kopen of te verkopen. Of niet tegen een acceptabele prijs zijn te kopen of verkopen.			hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Duurzaamheidsrisico				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingenbeleid.

18.1.5.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Afgescheiden vermogen risico;
- Uitbestedingsrisico.

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

TABEL 18.1.5.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			impact gehad op het Fonds.	maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de uitvoerend beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel participaties aanhoudt.

18.1.6. 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 het Robeco fonds. De hefboomfinanciering overtreft niet het percentage zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van het Robeco fonds waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het Robeco fonds.

18.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van Robeco is van toepassing. Voor dit Fonds acht Achmea IM het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook relevant. Immers, er wordt belegd in een beleggingsfonds van Robeco, die ESG kenmerken promoot.

Echter door het ontbreken van volledige transparantie van het Robeco fonds is onvoldoende informatie beschikbaar om SFDR categorie 8 te verantwoorden. Om die reden classificeert Achmea IM het Fonds in SFDR categorie 6.

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

EU Taxonomie

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

18.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Robeco fonds en het Fonds in 2024 niet fundamenteel zal wijzigen.

18.1.9. Kerncijfers

Hieronder staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste twee verslagjaren.

TABEL 18.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	208.235	198.708
Aantal uitstaande participaties	5.162.488	5.396.489
Intrinsieke waarde per participatie[1]	40,34	36,82
Lopende kosten factor	0,42%	0,43%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,23%.

TABEL 18.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	9,54%	-8,35%
Benchmark	6,11%	-6,32%
Resultaat per participatie (in euro's)	3,60[2]	- 3,36
Waarvan uit:		
1) inkomsten	1,53	1,73
2) waardeverandering	2,06	- 5,09
3) kosten	0,01	-

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.
2 Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Per 31 december 2023 is de benchmark van het Fonds:
- MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR).

18.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

18.2. Jaarrekening

18.2.1. Balans

TABEL 18.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	**18.2.4.1**		
Participaties		205.143	196.403
		205.143	**196.403**
Vorderingen	**18.2.4.2**		
Overige vorderingen		2.635	1.452
		2.635	**1.452**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**18.2.4.3**		
Liquide middelen		554	1.632
Totaal activa		208.332	199.487
PASSIVA			
Fondsvermogen	**18.2.4.4**		
Inbreng participanten		206.114	215.464
Overige reserves		- 16.756	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		18.877	- 16.756
		208.235	**198.708**
Kortlopende schulden	**18.2.4.5**		
Overige schulden		97	779
		97	**779**
Totaal passiva		208.332	199.487

18.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 18.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**18.2.5.1**		
Dividend		7.943	8.716
Overige		17	-
Indirect resultaat uit beleggingen	**18.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 2.590	- 2.063
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		13.379	- 23.324
Overig resultaat	**18.2.5.3**		
Overige opbrengsten		75	- 108
Totaal opbrengsten		**18.824**	**- 16.779**
LASTEN	**18.2.5.4**		
Beheervergoeding		303	171
Overige kosten		- 356	- 194
Totaal lasten		**- 53**	**- 23**
Netto resultaat		18.877	- 16.756

18.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 18.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		18.877	- 16.756
Gerealiseerde waardeverandering	**18.2.5.2**	2.590	2.063
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**18.2.5.2**	- 13.379	23.324
Aankopen van beleggingen	**18.2.4.1**	- 26.351	- 30.740
Verkopen van beleggingen	**18.2.4.1**	28.400	27.950
Mutatie overige vorderingen		- 1.183	- 1.452
Mutatie overige schulden		- 682	779
		8.272	**5.168**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**18.2.4.4**	61.671	25.798
Terugbetaald aan participanten	**18.2.4.4**	- 71.021	- 31.187
Mutatie uit hoofde van transitie	**18.2.4.4**	-	1.853
		- 9.350	**- 3.536**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**- 1.078**	**1.632**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		1.632	-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		554	1.632

18.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

18.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds belegt in participaties Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, dat voornamelijk wereldwijd in beursgenoteerde ondernemingen in opkomende markten belegt.

In onderstaande tabel is het belang van het Fonds in het Robeco vermeld en de portefeuille factor en intrinsieke waarde van het Robeco fonds.

TABEL 18.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2023	2023	per 31-12-2023	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	34,37%	34,00%	160,00	20,83%	34,00%	150,28

De participaties in het Robeco fonds worden gewaardeerd tegen genoteerde marktprijzen

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg nihil. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Robeco fonds, de POF van het Robeco fonds is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het Robeco fonds en naar de bijlage van dit rapport.

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 18.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	196.403	-
Aankopen	26.351	30.740
Verkopen	- 28.400	- 27.950
Inbreng vanuit transitie	-	219.000
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	10.789	- 25.387
Stand einde boekjaar	205.143	196.403

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 18.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	205.143	196.403
Totaal beleggingen	205.143	196.403

18.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 18.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te vorderen dividendbelasting	2.499	1.307
Diverse vorderingen	51	59
Rebate	85	86
Totaal overige vorderingen	2.635	1.452

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

18.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

18.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 18.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	215.464	-
Geplaatst gedurende het boekjaar	61.671	25.798
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 71.021	- 31.187
Inbreng vanuit transitie	-	220.853
Stand einde boekjaar	206.114	215.464

Het bedrag in verslagjaar 2022 genoemd bij "Inbreng vanuit transitie" is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds.

TABEL 18.2.4.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 16.756	-
Stand einde boekjaar	- 16.756	-

TABEL 18.2.4.4.3 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	5.396.489	-
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	1.598.829	699.352
Inbreng vanuit transitie	-	5.496.890
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.832.830	- 799.753
Stand einde boekjaar	5.162.488	5.396.489

TABEL 18.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	- 16.756	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	16.756	-
Resultaat lopend boekjaar	18.877	- 16.756
Stand einde boekjaar	18.877	- 16.756

TABEL 18.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	208.235	198.708
Aantal uitstaande participaties	5.162.488	5.396.489
Intrinsieke waarde per participatie[1]	40,34	36,82

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.

18.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 18.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	50	51
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	47	728
Totaal overige schulden	97	779

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

18.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

18.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 18.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	17	-
Totaal overige opbrengst	17	-

18.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 18.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	-
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 2.590	- 2.063
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 2.590	- 2.063
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	150.711	112.884
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 137.332	- 136.208
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	13.379	- 23.324

18.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 18.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	75	- 108
Totaal overige opbrengsten	75	- 108

18.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,15% (2022: ge-annualiseerd 0,16%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 18.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	303	171
Rebate	- 356	- 194
Totaal lasten	- 53	- 23

Voor het beheren van het vermogen van het Fonds worden kosten gemaakt, waarvoor een beheervergoeding uit het Fonds wordt onttrokken. De beheervergoeding is bedoeld voor onder meer de volgende kosten:
- kosten voor beheer- en directievoering;
- kosten voor uitbesteding van de (financiële) administratie;
- operationele kosten voor onder andere juridische zaken, assetmanagement, productontwikkeling en het maken van jaarverslagen, prospectussen en factsheets;
- kosten van de externe accountant voor de controle van de jaarrekening;
- overige bedrijfslasten, deze kosten bestaan vooral uit bankkosten voor het gebruik van bankrekeningen.

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 de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds 0,42% (2022: ge-annualiseerd 0,43%), dit is overeenkomstig het prospectus.

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 18.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,15%	0,08%
Beheervergoeding Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,40%	0,22%
Rebate inzake Robeco	-0,18%	-0,09%
Overige kosten Fonds en Robeco fonds	0,05%	0,02%
Totaal lopende kosten	0,42%	0,23%

Het Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds belegt in participaties Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, dat wereldwijd in beursgenoteerde ondernemingen in opkomende markten belegt. Achmea IM brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

18.2.6. Toelichting belangrijkste financiële 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 financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Portefeuillerisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Fiscaal risico.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Robeco fonds, waarin het Fonds belegt.

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.

Tweemaal per jaar beoordeelt de uitvoerend 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 Fond 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 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.

7 Fiscaal risico
Gedurende het bestaan van het Fonds bestaat de mogelijkheid dat de fiscale wet- of regelgeving of de jurisprudentie in ongunstige zin verandert waardoor er meer belasting drukt op de beleggingsportefeuille van het Fonds of de Achmea IM Beleggingsfondsen of waardoor het rendement negatief wordt beïnvloed. Ook bestaat de kans dat de aanpassing in de wet of wetsinterpretatie al dan niet met terugwerkende kracht wordt doorgevoerd. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente.

Kredietrisico
Via onderstaande tabel wordt het maximale directe kredietrisico van het Fonds inzichtelijk gemaakt.

TABEL 18.2.6.1 **MAXIMAAL KREDIETRISICO**

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van vorderingen	2.635	1.452
Cash	554	1.632
Maximale kredietrisico	3.189	3.084

18.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

18.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM is opgenomen in paragraaf 4.11.

18.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

18.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

18.3. Overige gegevens

18.3.1. Overige gegevens

18.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

18.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

18.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: AP&L) gecontroleerd.

Naar ons oordeel is de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023 van Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds in alle van materieel belang zijnde aspecten opgesteld in overeenstemming met de door de entiteit gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds (hierna: het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De jaarrekening is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de jaarrekening mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Onze controleverklaring is derhalve uitsluitend bestemd voor het fonds en de polishouders en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door de directie van AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en

resultaatbepaling' in de toelichting van de jaarrekening en voor het bepalen dat de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving aanvaardbaar zijn in de gegeven omstandigheden. In dit kader is de directie van AP&L verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie van AP&L noodzakelijk acht om het opstellen van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van AP&L de jaarrekening opstellen op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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 controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie van AP&L gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Wij communiceren met de directie van AP&L 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.

Den Haag, 17 juni 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

19. Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds

19.1. Bestuursverslag

19.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds over het boekjaar 2023. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4 van dit verslag.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

19.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties fonds belegt via het Achmea IM Beleggingsfonds Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged voornamelijk in euro en dollar genoteerde staatsobligaties van opkomende landen. Daarnaast wordt belegd in euro en dollar genoteerde bedrijfsobligaties, welke zijn voorzien van staatsgarantie, van opkomende landen. Tot de opkomende markten worden met name gerekend de landen in Zuid-Amerika, Azië en Oost-Europa. Deze economieën kunnen snelle groei laten zien, waardoor de risico's ook hoger kunnen zijn dan in de ontwikkelde landen.

19.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 6.764 duizend (2022: - € 402 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 75.021 duizend (2022: € 75.757 duizend). De afname van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan uittredingen van participanten van - € 7.500 duizend en een per saldo overig resultaat (interest r/c, overige opbrengsten en lasten) van - € 92 duizend. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 6.856 duizend.

De netto vermogenswaarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 25,94 (2022: € 23,63), wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 9,80% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,43% gerealiseerd.

19.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Marktontwikkelingen

In het begin van 2023 vertoonde schuldpapier van opkomende markten in harde valuta aanzienlijke volatiliteit. In eerste instantie kende het een constructieve start, gekenmerkt door afnemende verwachte renteverhogingen, een zwakkere Amerikaanse dollar en een grotere risicobereidheid. Echter, in februari nam de economische onzekerheid toe door hoge inflatiecijfers. De onzekerheid nam verder toe in maart met faillissementen van Silicon Valley Bank en Signature Bank, gevolgd door problemen bij Credit Suisse en andere regionale banken. Deze financiële instabiliteit leidde tot een negatieve vertrouwensschok, waardoor waarderingen onder druk kwamen en de kloof tussen emittenten met hoge en lage kredietkwaliteit groter werd.

In mei ontstonden zorgen over het Amerikaanse schuldenplafond en leidde een 'hawkish' toon van de Federal Reserve tot negatieve rendementen voor schuldpapier van opkomende markten. Een maand later werd een akkoord bereikt over het schuldenplafond, maar aanhoudende inflatieverrassingen in ontwikkelde markten en renteverhogingen daar zorgden voor gemengde resultaten halverwege het jaar.

In het derde kwartaal verhoogde de Federal Reserve de rente naar 5,25-5,5%, wat leidde tot stijgende kapitaalmarktrentes en aanhoudende zorgen over hoge inflatie. Centrale banken gaven aan dat de beleidsrente nog geruime tijd hoog kon blijven, wat resulteerde in een negatieve prestatie van de index. In het vierde kwartaal vertoonden opkomende markten in harde valuta's overwegend positieve rendementen.

Oktober was volatiel door renteschommelingen en verhoogde risico-opslag door geopolitieke ontwikkelingen. In november en december daalde de risico-opslag, wat leidde tot een positieve afsluiting van het jaar.

Rendementsontwikkeling
Het Beleggingsfonds heeft over 2023 een outperformance behaald van 1,53% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Beleggingsfonds was 9.96%, de benchmark realiseerde een rendement van 8,43%.

Eind september heeft een wijziging plaatsgevonden in het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds. Hierbij werd de overstap gemaakt van een 'enhanced' benadering naar een passief strategie.

Het Beleggingsfonds presteerde in 2023 beter dan de benchmark. Dit is grotendeels toe te schrijven aan het Achmea IM landenbeleid dat positief bijdroeg aan de outperformance.

19.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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. De kans dat deze risico’s zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

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 uitvoerend 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.

De uitvoerend beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de uitvoerend beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico’s worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico’s door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De uitvoerend beheerder identificeert financiële en niet financiële risico’s, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

19.1.5.1. Financiële risico’s
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.

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds in euro en dollar genoteerde staatsobligaties in opkomende landen, waarbij het valutarisico is afgedekt. Naast het marktrisico zijn het kredietrisico en het renterisico de meest belangrijke risico’s.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Kredietrisico;

- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Inflatierisico;
- Concentratierisico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 19.1.7 van dit verslag.

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

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 uitvoerend beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

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

TABEL 19.1.5.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen die de spreiding naar kredietwaardigheid en het maximale kredietrisico weergeven.	Er wordt belegd in beleggingen met een kredietwaardigheid conform benchmark van het Beleggingsfonds.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het betreffende Beleggingsfonds is informatie opgenomen over de rentegevoeligheid.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgelegd in het prospectus van het betreffende Beleggingsfonds. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Liquiditeitsrisico				
Het 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.	Gemiddeld	Hoog	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de liquiditeit op financiële markten beperkt was.	Achmea IM monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Gemiddeld	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Inflatierisico				
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 waar vooraf op gerekend was.	Laag	Laag	In het bestuursverslag van het Fonds zijn een algemene- en fonds-specifieke terugblik opgenomen. Ontwikkelingen in de inflatie zijn hier onderdeel van. In het verslagjaar was de inflatie relatief hoog,	Het risico wordt in het Fonds niet beheerst. De Participant kan het risico mitigeren door in verschillende asset categorieën te beleggen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.

19.1.5.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Afgescheiden vermogen risico;
- Uitbestedingsrisico.

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

TABEL 19.1.5.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM 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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
				assurance rapport door de externe accountant.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de uitvoerend beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel participaties aanhoudt.

19.1.6. 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 het Beleggingsfonds. De hefboomfinanciering overtreft niet het percentage zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van het Beleggingsfonds waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het Beleggingsfonds.

19.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds, dit beleid wordt toegelicht in het Bestuursverslag algemeen (paragraaf 4.5.1). Het MVB-beleid wordt toegepast in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt, dit wordt toegelicht in paragraaf 4.5.2 van het Bestuursverslag algemeen.

Dit Fonds promoot onder andere ecologische en/of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;

- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:
- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:
- financieel kapitaal;
- controle van corruptie;
- financial management.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 24.2.12 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

19.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2024 niet fundamenteel zal wijzigen.

19.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste twee verslagjaren.

TABEL 19.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	75.021	75.757
Aantal uitstaande participaties	2.891.628	3.206.143
Intrinsieke waarde per participatie[1]	25,94	23,63
Lopende kosten factor	0,55%	0,62%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,34%

TABEL 19.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	9,80%	-0,46%
Benchmark	8,43%	-0,05%
Resultaat per participatie (in euro's)	2,25[2]	- 0,11
Waarvan uit:		
1) waardeverandering	2,28	- 0,09
2) kosten	- 0,03	- 0,02

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.
2 Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Per 31 december 2023 is de benchmark van het Fonds:
- JP Morgan EMBI Global Diversified Total Return Index (hedged naar euro).

19.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

19.2. Jaarrekening

19.2.1. Balans

TABEL 19.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	**19.2.4.1**		
Participaties		74.773	75.518
		74.773	**75.518**
Vorderingen	**19.2.4.2**		
Overige vorderingen		3	10
		3	**10**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**19.2.4.3**		
Liquide middelen		263	253
Totaal activa		75.039	75.781
PASSIVA			
Fondsvermogen	**19.2.4.4**		
Inbreng participanten		68.659	76.159
Overige reserves		- 402	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		6.764	- 402
		75.021	**75.757**
Kortlopende schulden	**19.2.4.5**		
Overige schulden		18	24
		18	**24**
Totaal passiva		75.039	75.781

19.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 19.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**19.2.5.1**		
Overige		12	-
Indirect resultaat uit beleggingen	**19.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		1.187	- 126
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		5.669	- 206
Overig resultaat	**19.2.5.3**		
Overige opbrengsten		6	- 7
Totaal opbrengsten		**6.874**	**- 339**
LASTEN	**19.2.5.4**		
Beheervergoeding		110	63
Totaal lasten		**110**	**63**
Netto resultaat		6.764	- 402

19.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 19.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		6.764	- 402
Gerealiseerde waardeverandering	**19.2.5.2**	- 1.187	126
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**19.2.5.2**	- 5.669	206
Aankopen van beleggingen	**19.2.4.1**	- 71.368	- 5.430
Verkopen van beleggingen	**19.2.4.1**	78.969	9.150
Mutatie overige vorderingen		7	- 10
Mutatie overige schulden		- 6	24
		7.510	**3.664**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**19.2.4.4**	10.854	5.346
Terugbetaald aan participanten	**19.2.4.4**	- 18.354	- 9.139
Mutatie uit hoofde van transitie	**19.2.4.4**	-	382
		- 7.500	**- 3.411**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**10**	**253**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		253	-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		263	253

19.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

19.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds belegt in het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged. In onderstaande tabel is het belang van het Fonds in het Beleggingsfonds vermeld en de portefeuille factor en intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds.

TABEL 19.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2023	2023	per 31-12-2023	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	17,00%	87,34%	1.057,53	23,76%	80,74%	961,76

De participaties in het Beleggingsfonds worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg nihil. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21) van dit verslag.

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 22 van dit rapport.

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 19.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	75.518	-
Aankopen	71.368	5.430
Verkopen	- 78.969	- 9.150
Inbreng vanuit transitie	-	79.570
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	6.856	- 332
Stand einde boekjaar	74.773	75.518

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 19.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	74.773	75.518
Totaal beleggingen	74.773	75.518

19.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 19.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Diverse vorderingen	3	10
Totaal overige vorderingen	3	10

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

19.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

19.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 19.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	76.159	-
Geplaatst gedurende het boekjaar	10.854	5.346
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 18.354	- 9.139
Inbreng vanuit transitie	-	79.952
Stand einde boekjaar	68.659	76.159

Het bedrag in verslagjaar 2022 genoemd bij "Inbreng vanuit transitie" is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds.

TABEL 19.2.4.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 402	-
Stand einde boekjaar	- 402	-

TABEL 19.2.4.4.3 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	3.206.143	-
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	449.883	230.977
Inbreng vanuit transitie	-	3.367.945
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 764.398	- 392.779
Stand einde boekjaar	2.891.628	3.206.143

TABEL 19.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	- 402	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	402	-
Resultaat lopend boekjaar	6.764	- 402
Stand einde boekjaar	6.764	- 402

TABEL 19.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro’s)	75.021	75.757
Aantal uitstaande participaties	2.891.628	3.206.143
Intrinsieke waarde per participatie[1]	25,94	23,63

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.

19.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 19.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	18	19
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	5
Totaal overige schulden	18	24

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

19.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

19.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 19.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	12	-
Totaal overige opbrengst	12	-

19.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 19.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	1.224	41
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 37	- 167
Totaal gerealiseerde waardeverandering	1.187	- 126
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	32.903	23.321
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 27.234	- 23.527
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering[1]	5.669	- 206

1 In de (on-)gerealiseerde waardeverandering van participaties is een bedrag van € - duizend aan transactiekosten opgenomen uit hoofde van aan- en verkopen van beleggingen. In het jaarverslag 2022 waren deze kosten onderdeel van het Overig resultaat.

19.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 19.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	6	- 7
Totaal overige opbrengsten	6	- 7

19.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,15% (2022: ge-annualiseerd 0,15%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 19.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	110	63
Totaal lasten	110	63

Voor het beheren van het vermogen van het Fonds worden kosten gemaakt, waarvoor een beheervergoeding uit het Fonds wordt onttrokken. De beheervergoeding is bedoeld voor onder meer de volgende kosten:
- kosten voor beheer- en directievoering;
- kosten voor uitbesteding van de (financiële) administratie;
- operationele kosten voor onder andere juridische zaken, assetmanagement, productontwikkeling en het maken van jaarverslagen, prospectussen en factsheets;
- kosten van de externe accountant voor de controle van de jaarrekening;
- overige bedrijfslasten, deze kosten bestaan vooral uit bankkosten voor het gebruik van bankrekeningen.

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds 0,55% (2022: ge-annualiseerd 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 de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 19.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,15%	0,08%
Beheervergoeding Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	0,30%	0,21%
Overige kosten Fonds en Beleggingsfonds	0,10%	0,05%
Totaal lopende kosten	0,55%	0,34%

Met ingang van 25 oktober 2023 is het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds (Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged) aangepast van enhanced naar passief. Naar aanleiding van deze aanpassing is de Lopende kosten factor van Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds aangepast van 0,57% naar 0,46%.

Met ingang van 25 oktober 2023 is het vermogensbeheer van het Beleggingsfonds (Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged) uitbesteed aan LGIM Managers (Europe) Limited, die, met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan Legal & General Investment Management Limited. Tot genoemde datum was het vermogensbeheer uitbesteed aan PGIM Netherlands B.V. De externe vermogensbeheerder belegt het vermogen van het Beleggingsfonds volgens het beleggingsbeleid dat door Achmea IM is vastgesteld. Achmea IM en de vermogensbeheerder hebben afspraken gemaakt over de advisering en rapportages. Achmea IM brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

19.2.6. Toelichting belangrijkste financiële 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 financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;

- Kredietrisico;
- Renterisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Inflatierisico;
- Concentratierisico.

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

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.

Tweemaal per jaar beoordeelt de uitvoerend 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 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.

Via onderstaande tabel wordt het maximale directe kredietrisico van het Fonds inzichtelijk gemaakt.

TABEL 19.2.6.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van vorderingen	3	10
Cash	263	253
Maximale kredietrisico	266	263

3 Renterisico

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

4 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin het 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 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.

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

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

Uitbestedingsrisico
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. De uitvoerend 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’ van de uitbestedingsrelaties.

19.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

19.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van het Beleggingsfonds, is opgenomen in paragraaf 4.11.

19.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

19.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

19.3. Overige gegevens

19.3.1. Overige gegevens

19.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

19.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

19.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: AP&L) gecontroleerd.

Naar ons oordeel is de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023 van Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds in alle van materieel belang zijnde aspecten opgesteld in overeenstemming met de door de entiteit gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds (hierna: het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De jaarrekening is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de jaarrekening mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Onze controleverklaring is derhalve uitsluitend bestemd voor het fonds en de polishouders en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door de directie van AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en

resultaatbepaling' in de toelichting van de jaarrekening en voor het bepalen dat de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving aanvaardbaar zijn in de gegeven omstandigheden. In dit kader is de directie van AP&L verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie van AP&L noodzakelijk acht om het opstellen van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van AP&L de jaarrekening opstellen op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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 controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie van AP&L gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Wij communiceren met de directie van AP&L 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.

Den Haag, 17 juni 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

20. Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds

20.1. Bestuursverslag

20.1.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds over het boekjaar 2023. In dit verslag is alleen specifieke informatie opgenomen van het Fonds. Voor algemene informatie verwijzen wij u naar de hoofdstukken 3 en 4 van dit verslag.

Het Fonds is gestart op 14 juni 2022 en behoort bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. Het Fonds is een voortzetting van het fonds met de gelijke naam wat onderdeel was van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2, dit fonds werd beheerd door Achmea Investment Management B.V.

20.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Wereldwijd Aandelen 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).

20.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2023 een resultaat geboekt van € 245.830 duizend (2022: € 27.324 duizend).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.326.624 duizend (2022: € 1.266.082 duizend). De toename van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 247.635 duizend, Daartegenover stonden uittredingen van participanten van - € 185.288 duizend en een per saldo overig resultaat (interest r/c, overige opbrengsten en lasten) van - € 1.805 duizend.

De netto vermogenswaarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2023 € 72,14 (2022: € 59,68), wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 20,88% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 20,96% gerealiseerd.

20.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Marktontwikkelingen

Goed jaar voor aandelen wereldwijd

Ondanks de toegenomen geopolitieke spanningen bleven beleggers optimistisch over de mondiale economische groei. Daarnaast hebben lagere inflatiecijfers er toe geleid dat de kapitaalmarktrente in het laatste kwartaal in snel tempo kon dalen. De MSCI Wereld index wist in 2023 een netto rendement, in euro’s gemeten, van 19,6% te behalen. De hedged MSCI Wereld index behaalde in 2023 een netto rendement van 21,0%. Qua factorbeleggen valt op dat value en quality het jaar positief wisten af te sluiten, wat heeft geleid tot positieve resultaten voor factorbeleggers met de focus op rendement. De small cap en defensieve factoren presteerden relatief slecht in 2023 met als gevolg dat defensieve strategieën de MSCI Wereld index niet wisten bij te benen.

Megacaps wederom dominant

Het positieve indexrendement over het afgelopen jaar werd, net als in 2022, over het algemeen gedragen door een relatief kleine groep IT gerelateerde aandelen met een hoog indexgewicht. De 7 bedrijven die het meest bijdroegen aan het indexrendement (Apple, Microsoft, Alphabet , NVIDIA, Amazon, Meta Platforms en Tesla) waren verantwoordelijk voor circa 40% van het totale indexrendement. De Information Technology sector was het afgelopen jaar de best presterende sector en steeg met bijna 54%, gemeten in lokale valuta, gevolgd door Communication Services en Consumer Discretionary. De defensieve Utilities en Consumer Staples sectoren bleven daarentegen ruim achter bij de markt met een jaarrendement van 1% en 3% respectievelijk.

Een positief jaar voor value en quality, defensieve factoren in mineur

Value en quality waren de best presterende factoren in 2023 met een vrijwel identiek jaarrendement. De value factor presteerde mede goed door de sector-neutrale invulling, waardoor er meer belegd wordt in de beter gewaardeerde bedrijven in een sector in plaats van beter gewaardeerde sectoren. De quality factor is overwogen naar de goed presterende IT sector en dat leverde een positieve bijdrage aan het rendement. Momentum had een slechte start, bleef de rest van het jaar gestaag rond de nul en sloot het jaar nipt negatief af. Zoals mag worden verwacht in een sterk opgaande markt bleven aandelen met een lagere marktgevoeligheid ver achter bij hun tegenpolen. Dit resulteerde in een ruim negatief jaarrendement voor de low beta en low volatility factoren.

Rendementsontwikkeling

Het Beleggingsfonds presteerde beter dan de benchmark

Het Beleggingsfonds heeft over 2023 een outperformance behaald van 0,08% ten opzichte van de benchmark. Het rendement van het Beleggingsfonds was 20,88%, de benchmark realiseerde een rendement van 20,96%.

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 IM. De resterende risicoruimte wordt gebruikt om met behulp van factorbeleggen het risicorendementsprofiel van het Beleggingsfonds te verbeteren. Het Beleggingsfonds verkrijgt hiermee een overweging naar de factoren value, momentum en quality. Deze overweging heeft een licht positieve bijdrage geleverd aan het rendement.

20.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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. De kans dat deze risico’s zich voordoen en daarmee impact hebben op de waarde van het Fonds, zijn constant latent aanwezig.

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 uitvoerend 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.

De uitvoerend beheerder heeft een raamwerk ingericht voor risicomanagement: het Integrale Risico Management Framework (IRMF). Dit raamwerk beschrijft het risicomanagement systeem van de uitvoerend beheerder. Het raamwerk beschrijft hoe de risico’s worden beheerst bij het streven naar de realisatie van de doelstellingen. Het raamwerk draagt eraan bij dat risico-informatie op een goede manier tot stand komt, wordt gerapporteerd en wordt gebruikt als basis voor besluitvorming en verantwoording op alle relevante organisatieniveaus. Ook ondersteunt het raamwerk bij het effectief beheersen van de risico’s door het risicomanagementproces toe te passen op de verschillende niveaus.

De uitvoerend beheerder identificeert financiële en niet financiële risico’s, deze worden in de volgende paragrafen toegelicht.

20.1.5.1. Financiële risico’s

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.

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds in aandelen van ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen, waarbij het valutarisico is afgedekt. Het marktrisico is het meest belangrijke risico.

De belangrijkste financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Fiscaal risico.

Onder SFDR classificeert dit Fonds als artikel 8 en loopt daarmee duurzaamheidsrisico's. Dit wordt verder toegelicht in paragraaf 20.1.7 van dit verslag.

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

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 uitvoerend beheerder houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

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

TABEL 20.1.5.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	Gedurende het jaar fluctueren financiële markten constant. Geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de financiële markten.	Door de ontwikkelingen op de financiële markten te monitoren en spreiding toe te passen wordt het markrisico beperkt en beheerst.
Duurzaamheidsrisico				
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.	Gemiddeld	Gemiddeld	In het bestuursverslag van het Fonds is een hoofdstuk opgenomen dat het MVB beleid en de duurzaamheidskenmerken van het Fonds beschrijft. Dit risico heeft zich in het verslagjaar niet voorgedaan.	De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van beleggingen, ESG-integratie, engagement en uitsluiting van beleggingen op basis van het uitsluitingenbeleid.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark.	Gemiddeld	Laag	In het jaarverslag van het Fonds wordt in de toelichting op het resultaat toegelicht waarom het rendement van het Fonds afwijkt van het rendement van de benchmark.	In het prospectus van het Fonds is in de "Beleggingsdoelstelling en strategie" vastgelegd op welke onderdelen en de mate waarin (norm) mag worden afgeweken van de benchmark. Hierop wordt via mandaatcompliance dagelijks gecontroleerd.
Liquiditeitsrisico				
Het 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.	Gemiddeld	Laag	Bijzondere geopolitieke- en economische ontwikkelingen hebben vaak impact op de liquiditeit van de financiële markten. Deze ontwikkelingen kunnen er toe leiden dat Participanten besluiten in grote getale uit te treden uit het Fonds. In het verslagjaar hebben zich geen situaties voorgedaan, waarbij de	Achmea IM monitort de liquiditeit van het Fonds en heeft beleid, zoals het gating beleid, beschikbaar om in voorkomende gevallen adequaat te kunnen handelen.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			liquiditeit op financiële markten beperkt was.	
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Gemiddeld	Laag	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, valuta en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratierisico te beperken en te beheersen.
Valutarisico				
Het risico dat vreemde valuta minder waard wordt ten opzichte van de Euro.	Laag	Laag	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen met de valuta verdeling en de afdekking van de valuta.	Door het gebruik van valutatermijncontracten wordt het valutarisico zoveel mogelijk beperkt.
Fiscaal Risico				
Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds.	Laag	Laag	Fiscale risico's kunnen leiden tot het niet voldoen aan wet- en regelgeving, hetgeen tot financiële en/of reputatieschade kan leiden voor de Verzekeraar, Achmea IM, het Fonds en de Participanten. Fiscale risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Via een regiegroep van Achmea IM worden fiscale aspecten gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

20.1.5.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;
- IT- en business continuity risico;
- Wet- en regelgeving risico;
- Afgescheiden vermogen risico;
- Uitbestedingsrisico.

In de volgende tabel wordt per niet financieel risico een toelichting gegeven wat onder het risico wordt verstaan, risicobereidheid, impact, materialisatie en beheersing.

TABEL 20.1.5.2.1 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 Verzekeraar, het Fonds en de Participanten. Door gewijzigde regels verloren de rechtsvoorgangers van de Fondsen hun FBI status. Door de structuur van de Fondsen aan te passen zijn de gevolgen van de gewijzigde regels gemitigeerd. Andere fiscale- en juridische risico's hebben in de verslagperiode verder geen negatieve impact gehad op het	Via een Regiegroep worden fiscale- en juridische aspecten door Achmea IM gemonitord, voor specifieke onderwerpen worden externe adviseurs geconsulteerd.

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
			Fonds.	
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 schade tot gevolg. Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	Achmea IM heeft processen vastgelegd in high level proces beschrijvingen (HLPB's) en er is een incidenten beleid geïmplementeerd. Een significant deel van de beschreven processen maakt onderdeel uit van het ISAE 3402 type II rapport van Achmea IM. Dit rapport is voorzien van een assurance rapport door de externe accountant.
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 zich in de verslagperiode niet voorgedaan.	Het business continuity management van Achmea IM 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 Verzekeraar, 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 door Achmea IM gemonitord via de Werkgroep Wet- en Regelgeving en deze rapporteert hierover aan de directie van Achmea IM. Wijzigingen worden onder verantwoording van de Werkgroep geïmplementeerd.
Afgescheiden vermogen risico				
Het Fonds kent geen stichting Juridisch Eigenaar, daarmee is het vermogen van het Fonds niet afgescheiden van het vermogen van de Verzekeraar. Bij faillissement van de Verzekeraar kan daarmee het vermogen van het Fonds meegenomen worden.	Laag	Hoog	Dit risico heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Verzekeraar heeft een vergunning voor de uitoefening van het directe levensverzekeringsbedrijf en staat daarmee onder toezicht. Vanuit de toezichthouders worden eisen gesteld op het gebied van liquiditeit en solvabiliteit van de Verzekeraar. De Verzekeraar moet hier periodiek over rapporteren aan de toezichthouders.
Uitbestedingsrisico				
Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij, ondanks gemaakte afspraken, niet aan haar verplichtingen voldoet, zoals deze	Laag	Hoog	Het niet voldoen aan gemaakte afspraken door de uitbestedingsrelaties kan leiden tot financiële en/of reputatieschade voor de Beheerder, het Fonds en de	De Beheerder heeft procedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
zijn vastgelegd in contracten met de uitbestedingsrelaties.			Participanten. Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	basis van rapportages en 'in-control statements' van de uitbestedingsrelaties.

Als onderdeel van de Systematische Integriteit Risico Analyse (SIRA) wordt ook de kans en impact van het doorbreken van de interne beheersing, waaronder als gevolg van fraude, door de directie van de uitvoerend beheerder beoordeeld. Het frauderisico heeft zich gedurende het jaar niet gemanifesteerd. Daarnaast is er geen sprake van significante schattingsposten of oordeelsvorming, aangezien het Fonds enkel participaties aanhoudt.

20.1.6. 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 het Beleggingsfonds. De hefboomfinanciering overtreft niet het percentage zoals opgenomen in het prospectus. De hefboomfinanciering van het Beleggingsfonds waarin het Fonds belegt, is opgenomen in het jaarverslag van het Beleggingsfonds.

20.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het MVB-beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds, dit beleid wordt toegelicht in het Bestuursverslag algemeen (paragraaf 4.5.1). Het MVB-beleid wordt toegepast in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt, dit wordt toegelicht in paragraaf 4.5.2 van het Bestuursverslag algemeen.

Dit Fonds promoot onder andere ecologische en/of sociale kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

Duurzaamheid

SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation)

De Europese verordening inzake informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (EU) 2019/2088 ook wel bekend als de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) is sinds 10 maart 2021 van toepassing. De SFDR schrijft transparantieregels voor over duurzaamheid door financiële marktdeelnemers en financieel adviseurs.

Duurzame beleggingen (zoals gedefinieerd in SFDR artikel 2, punt 17 (EU/2019/2088)

Een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het bereiken van een milieudoelstelling, zoals gemeten aan de hand van bijvoorbeeld belangrijke hulpbronnenefficiëntie-indicatoren voor het gebruik van energie, hernieuwbare energie, grondstoffen, water en land, voor de productie van afval, broeikasgasemissies, voor het effect op de biodiversiteit en de circulaire economie, of een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan de verwezenlijking van een sociale doelstelling, met name een belegging die bijdraagt aan de aanpak van ongelijkheid, of die de sociale samenhang, de sociale integratie en de arbeidsverhoudingen bevordert, of een belegging in menselijk kapitaal of in economisch of sociaal achtergestelde gemeenschappen, mits deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan die doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgen, met name wat betreft goede managementstructuren, betrekkingen met hun werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

EU Taxonomie

De Taxonomie (EU) 2020/852 biedt een classificatiesysteem waarmee partijen in de financiële sector kunnen beoordelen in welke mate zij ecologisch duurzaam beleggen en waar die beleggingen zich precies op richten. Het uiteindelijke doel is het aanmoedigen van investeringen in duurzame activiteiten, zodat de EU tegen 2050 koolstofneutraal kan worden en haar klimaatveranderingsdoelstellingen kan halen.

EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten

Een ecologisch duurzame economische activiteit moet voldoen aan 4 criteria zoals genoemd in artikel 3 van de EU Taxonomie (EU) 2020/852:

- een economische activiteit moet een substantiële bijdrage leveren aan één of meerdere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit mag geen significante schade toebrengen aan de andere milieudoelstellingen;
- een economische activiteit moet verricht worden met inachtneming van de minimale sociale waarborgen;
- een economische activiteit moet voldoen aan de technische screening criteria die door de Europese Commissie zijn vastgesteld.

Duurzaamheidsrisico's

Bij het beheer van het Fonds houdt Achmea IM rekening met duurzaamheidsrisico's.

Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, mogelijk een negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's worden verdeeld in de volgende hoofdcategorieën:

- ecologische risico's en milieurisico's;
- sociale risico's;
- governance risico's.

Een beschrijving van deze risico's is opgenomen in het aanvullend prospectus van het Fonds. De hoofdcategorieën zijn weer verdeeld in subcategorieën. De volledige lijst met ESG-risico's met omschrijving is te vinden op onze website.

Duurzaamheidsrisico's berekenen en beoordelen

De relevante duurzaamheidsrisico's, waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld en de mogelijke impact hiervan op het (verwachte) rendement van de beleggingen worden berekend en beoordeeld. De uitkomsten hiervan worden meegenomen in de totale duurzaamheidsrisicobeoordeling van dit Fonds.

Achmea IM berekent en beoordeelt duurzaamheidsrisico's door gebruik te maken van ESG-ratings, die worden ingekocht bij een onafhankelijke partij. Deze ratings zijn gebaseerd op scores, die deze onafhankelijke partij geeft aan bedrijven en overheden. De scores zijn opgebouwd uit enkele tientallen duurzaamheidsrisico's gecategoriseerd in ecologisch, sociaal en governance, met voor ieder duurzaamheidsrisico een gewicht afhankelijk van de bedrijfssector.

Achmea IM berekent de belangrijkste 3 duurzaamheidsrisico's voor dit Fonds door het gewicht van elk duurzaamheidsrisico in de benchmark van het Fonds te vermenigvuldigen met de score van dit duurzaamheidsrisico en de resultaten hiervan van laag naar hoog te sorteren. De totale ESG-rating van de benchmark wordt in 5 risicoklassen (veel lager, lager, gemiddeld, hoger en veel hoger) vertaald naar een mogelijke impact op het (verwachte) rendement van de beleggingen.

De belangrijkste duurzaamheidsrisico's waaraan de beleggingen van dit Fonds zijn blootgesteld zijn:

- bedrijfsethiek;
- ontwikkeling van menselijk kapitaal;
- bestuur.

De mogelijke impact van alle duurzaamheidsrisico's op de (verwachte) waarde van de beleggingen van dit Fonds wordt op basis van de ESG-ratings beoordeeld als gemiddeld.

Verantwoording

In bijlage 24.2.13 is opgenomen welke instrumenten in dit Fonds worden toegepast. Verder staat in deze bijlage informatie over de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.

De Verzekeraar heeft onder de SFDR een verplichting om periodieke informatie te verschaffen over door haar beheerde financiële producten. Hieronder vallen ook de beleggingsverzekeringen. Omdat de duurzame beleggingen plaatsvinden in

de Fondsen volstaat de Verzekeraar met de in de bijlage opgenomen informatie. Deze bijlage is de periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR) en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852 (EU-Taxonomie).

20.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid

De Verzekeraar en Achmea IM hebben de vooruitzichten beoordeeld en spreken op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2024 niet fundamenteel zal wijzigen.

20.1.9. Kerncijfers

Hierna staan de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten over de laatste twee verslagjaren.

TABEL 20.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	1.326.624	1.266.082
Aantal uitstaande participaties	18.389.023	21.213.725
Intrinsieke waarde per participatie[1]	72,14	59,68
Lopende kosten factor	0,28%	0,28%[2]

1 De intrinsieke waarde per participatie wordt verkregen door het fondsvermogen, zoals opgenomen in de jaarrekening van het Fonds, te delen door het aantal uitstaande participaties.
2 Ge-annualiseerd, de lopende kosten over de verslagperiode bedragen 0,16%

TABEL 20.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beleggingsresultaat:[1]	20,88%	1,91%
Benchmark	20,96%	1,60%
Resultaat per participatie (in euro's)	12,60[2]	1,12
Waarvan uit:		
1) waardeverandering	12,69	1,17
2) kosten	- 0,09	- 0,05

1 Het beleggingsresultaat, op basis van de mutatie van de intrinsieke waarde per 01-01 gecorrigeerd voor dividend, heeft betrekking op het betreffende boekjaar.
2 Het resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Per 31 december 2023 is de benchmark van het Fonds:
- MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged).

20.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

20.2. Jaarrekening

20.2.1. Balans

TABEL 20.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA			
Beleggingen	**20.2.4.1**		
Participaties		1.322.124	1.261.989
		1.322.124	**1.261.989**
Vorderingen	**20.2.4.2**		
Overige vorderingen		14	49
		14	**49**
Geldmiddelen en kasequivalenten	**20.2.4.3**		
Liquide middelen		6.806	4.414
Totaal activa		1.328.944	1.266.452
PASSIVA			
Fondsvermogen	**20.2.4.4**		
Inbreng participanten		1.053.470	1.238.758
Overige reserves		27.324	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		245.830	27.324
		1.326.624	**1.266.082**
Kortlopende schulden	**20.2.4.5**		
Overige schulden		2.320	370
		2.320	**370**
Totaal passiva		1.328.944	1.266.452

20.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 20.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	**20.2.5.1**		
Overige		150	11
Indirect resultaat uit beleggingen	**20.2.5.2**		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		20.761	4.094
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		226.874	24.381
Overig resultaat	**20.2.5.3**		
Overige opbrengsten		66	- 12
Totaal opbrengsten		**247.851**	**28.474**
LASTEN	**20.2.5.4**		
Beheervergoeding		2.021	1.150
Totaal lasten		**2.021**	**1.150**
Netto resultaat		245.830	27.324

20.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 20.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		245.830	27.324
Gerealiseerde waardeverandering	**20.2.5.2**	- 20.761	- 4.094
Niet-gerealiseerde waardeverandering	**20.2.5.2**	- 226.874	- 24.381
Aankopen van beleggingen	**20.2.4.1**	- 8.000	- 19.935
Verkopen van beleggingen	**20.2.4.1**	195.500	95.000
Mutatie overige vorderingen		35	- 49
Mutatie overige schulden		1.950	370
		187.680	**74.235**
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	**20.2.4.4**	184.790	39.612
Terugbetaald aan participanten	**20.2.4.4**	- 370.078	- 118.120
Mutatie uit hoofde van transitie	**20.2.4.4**	-	8.687
		- 185.288	**- 69.821**
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		**2.392**	**4.414**
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		4.414	-
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		6.806	4.414

20.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

20.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds Fonds belegt in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged. In onderstaande tabel is het belang van het Fonds in het Beleggingsfonds vermeld en de portefeuille factor en intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds.

TABEL 20.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2023	2023	per 31-12-2023	per 31-12-2022	2022	per 31-12-2022
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	57,82%	52,32%	2.941,44	58,47%	35,47%	2.428,22

De participaties in het Beleggingsfonds worden gewaardeerd op een andere geschikte methode zijnde de reële waarde op balansdatum (de intrinsieke waarde).

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg nihil. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel. Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21) van dit verslag.

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 22 van dit rapport.

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 20.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	1.261.989	-
Aankopen	8.000	19.935
Verkopen	- 195.500	- 95.000
Inbreng vanuit transitie	-	1.308.579
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	247.635	28.475
Stand einde boekjaar	1.322.124	1.261.989

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 20.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	1.322.124	1.261.989
Totaal beleggingen	1.322.124	1.261.989

20.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 20.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Diverse vorderingen	14	49
Totaal overige vorderingen	14	49

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

20.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

Betreft direct opeisbare tegoeden bij The Bank of New York Mellon SA/NV welke in liquide vorm aanwezig en rentedragend zijn. De kredietwaardigheid van The Bank of New York Mellon SA/NV per 31 december 2023 is AA- (2022: AA-). Bron: Standard & Poor's.

20.2.4.4. Fondsvermogen

Toelichting op het fondsvermogen

Hieronder wordt in tabellen het volgende toegelicht:

- inbreng participanten;
- verloop overige reserves;
- onverdeeld resultaat lopende boekjaar;
- verloop van het aantal participaties;
- vergelijking fondsvermogen.

TABEL 20.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	1.238.758	-
Geplaatst gedurende het boekjaar	184.790	39.612
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 370.078	- 118.120
Inbreng vanuit transitie	-	1.317.266
Stand einde boekjaar	1.053.470	1.238.758

Het bedrag in verslagjaar 2022 genoemd bij "Inbreng vanuit transitie" is het bedrag wat is ingebracht vanuit de overgang van het gelijknamige Unit Linked fonds naar het Fonds.

TABEL 20.2.4.4.2 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	-	-
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	27.324	-
Stand einde boekjaar	27.324	-

TABEL 20.2.4.4.3 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	21.213.725	-
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	2.827.526	659.027
Inbreng vanuit transitie	-	22.492.850
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 5.652.228	- 1.938.152
Stand einde boekjaar	18.389.023	21.213.725

TABEL 20.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin boekjaar	27.324	-
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 27.324	-
Resultaat lopend boekjaar	245.830	27.324
Stand einde boekjaar	245.830	27.324

TABEL 20.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (in duizenden euro’s)	1.326.624	1.266.082
Aantal uitstaande participaties	18.389.023	21.213.725
Intrinsieke waarde per participatie[1]	72,14	59,68

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.

20.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 20.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Te betalen beheervergoeding	340	341
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	1.980	29
Totaal overige schulden	2.320	370

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

20.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

20.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat bestaat uit.

TABEL 20.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Rente rekening-courant	150	11
Totaal overige opbrengst	150	11

20.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 20.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	20.761	4.094
Totaal gerealiseerde waardeverandering	20.761	4.094
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	1.010.917	882.905
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 784.043	- 858.524
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering[1]	226.874	24.381

1 In de (on-)gerealiseerde waardeverandering van participaties is een bedrag van € 105 duizend aan transactiekosten opgenomen uit hoofde van aan- en verkopen van beleggingen. In het jaarverslag 2022 waren deze kosten onderdeel van het Overig resultaat.

20.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten bestaan uit.

TABEL 20.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Transactiekostenvergoeding	66	- 12
Totaal overige opbrengsten	66	- 12

20.2.5.4. Lasten

De beheervergoeding is een vergoeding van 0,16% (2022: ge-annualiseerd 0,18%) van het gemiddeld uitstaand vermogen. Deze vergoeding wordt maandelijks in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen.

TABEL 20.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	2.021	1.150
Totaal lasten	2.021	1.150

Voor het beheren van het vermogen van het Fonds worden kosten gemaakt, waarvoor een beheervergoeding uit het Fonds wordt onttrokken. De beheervergoeding is bedoeld voor onder meer de volgende kosten:
- kosten voor beheer- en directievoering;
- kosten voor uitbesteding van de (financiële) administratie;
- operationele kosten voor onder andere juridische zaken, assetmanagement, productontwikkeling en het maken van jaarverslagen, prospectussen en factsheets;
- kosten van de externe accountant voor de controle van de jaarrekening;
- overige bedrijfslasten, deze kosten bestaan vooral uit bankkosten voor het gebruik van bankrekeningen.

Lopende kosten factor

Over de verslagperiode bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds 0,28% (2022: geannualiseerd 0,28%), dit is overeenkomstig het prospectus.

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 21).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 20.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2023	14-06-2022 t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	0,16%	0,09%
Beheervergoeding Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,08%	0,05%
Overige kosten Fonds en Beleggingsfonds	0,04%	0,02%
Totaal lopende kosten	0,28%	0,16%

Het vermogensbeheer voor het Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door Achmea IM, deze brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

20.2.6. Toelichting belangrijkste financiële 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 financiële risico's van het Fonds zijn:
- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Fiscaal risico;

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

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.

Tweemaal per jaar beoordeelt de uitvoerend 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 Beleggingsfondsen 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 Duurzaamheidsrisico
Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch (milieu), sociaal (maatschappelijk) of governance gebied die, indien ze zich voordoet, en materieel en negatief effect op de waarde van de belegging kan veroorzaken.

4 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.

5 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.

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 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.

7 Fiscaal risico
Gedurende het bestaan van het Fonds bestaat de mogelijkheid dat de fiscale wet- of regelgeving of de jurisprudentie in ongunstige zin verandert waardoor er meer belasting drukt op de beleggingsportefeuille van het Fonds of de Achmea IM Beleggingsfondsen of waardoor het rendement negatief wordt beïnvloed. Ook bestaat de kans dat de aanpassing in de wet of wetsinterpretatie al dan niet met terugwerkende kracht wordt doorgevoerd. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente.

Kredietrisico
Via onderstaande tabel wordt het maximale directe kredietrisico van het Fonds inzichtelijk gemaakt.

TABEL 20.2.6.1 MAXIMAAL KREDIETRISICO

(in duizenden euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Waarde van vorderingen	14	49
Cash	6.806	4.414
Maximale kredietrisico	6.820	4.463

20.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

20.2.8. Personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Informatie over personeel en beloning van Achmea IM, als beheerder van het Beleggingsfonds, is opgenomen in paragraaf 4.11.

20.2.9. Resultaatbestemming

Het netto resultaat van het Fonds wordt verrekend met het fondsvermogen.

20.2.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 17 juni 2024
Namens de Verzekeraar
Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

vertegenwoordigd door:

D.C. (Daphne) de Kluis
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

M.A.N. (Michel) Lamie
Bestuurder van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

20.3. Overige gegevens

20.3.1. Overige gegevens

20.3.1.1. Winstbestemming

Het voor uitdeling beschikbare deel van de winst wordt bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De voor uitdeling beschikbare winst wordt niet uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan het vermogen van het Fonds.

20.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

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

20.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten van Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds en de directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds te Apeldoorn, een specifieke portfolio van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. (hierna: AP&L) gecontroleerd.

Naar ons oordeel is de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023 van Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds in alle van materieel belang zijnde aspecten opgesteld in overeenstemming met de door de entiteit gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening.

De jaarrekening bestaat uit:
- de balans per 31 december 2023;
- de winst-en-verliesrekening over 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds (hierna: het fonds) en AP&L zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Benadrukking van de basis voor financiële verslaggeving en beperking in gebruik en verspreidingskring

Wij vestigen de aandacht op hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening waarin de basis voor financiële verslaggeving uiteen is gezet. De jaarrekening is opgesteld voor de polishouders met als doel informatie te verstrekken over het fonds waarin zij middels het verzekeringsproduct participeren. Hierdoor is de jaarrekening mogelijk niet geschikt voor andere doeleinden. Onze controleverklaring is derhalve uitsluitend bestemd voor het fonds en de polishouders en dient niet te worden verspreid aan of te worden gebruikt door anderen. Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de directie van AP&L voor de jaarrekening

De directie van AP&L is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de door de directie van AP&L gekozen en beschreven grondslagen, zoals uiteengezet in hoofdstuk 21.2. ‘Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling’ in de toelichting van de jaarrekening en voor het bepalen dat de gebruikte grondslagen voor financiële

verslaggeving aanvaardbaar zijn in de gegeven omstandigheden. In dit kader is de directie van AP&L verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie van AP&L noodzakelijk acht om het opstellen van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opstellen van de jaarrekening moet de directie van AP&L afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de directie van AP&L de jaarrekening opstellen op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie van AP&L het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is.

De directie van AP&L moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

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 controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie van AP&L en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de directie van AP&L gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Wij communiceren met de directie van AP&L 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.

Den Haag, 17 juni 2024

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

21. Jaarrekening algemeen

21.1. Algemeen

De Fondsen zijn onderdeel van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. De Fondsen zijn vrijgesteld van toezicht als bedoeld in Wet op het financieel toezicht (Wft).

De Fondsen, behorende bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V., beleggen voornamelijk in Beleggingsfondsen, die door Achmea Investment Management B.V. beheerd worden. De Beleggingsfondsen zijn besloten fondsen voor gemene rekening, die onder toezicht staan als bedoeld in Wet op het financieel toezicht (Wft).

Per Fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord. De Fondsen hebben geen juridisch afgescheiden vermogen.

Achmea Investment Management B.V. is de operationeel beheerder van de Fondsen 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. Achmea IM staat ingeschreven in het register van de AFM onder nummer 15001209 en is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V.

De Verzekeraar is statutair gevestigd te Apeldoorn en kantoorhoudende op de Laan van Malkenschoten 20, 7333 NP Apeldoorn. De Verzekeraar is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 08077009. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Verzekeraar.

21.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

De jaarrekeningen zijn opgesteld op basis van zelf gekozen grondslagen welke hierna zijn beschreven. De Verzekeraar kiest er vrijwillig voor om voor de jaarrekeningen de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling te hanteren die aansluiten op 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 Beleggingsfondsen zijn gelijk aan de waarderingsgrondslagen van de Fondsen.

Het boekjaar 2022 loopt, vanwege de doorstart in 2022, van 14 juni 2022 tot en met 31 december 2022. Het boekjaar 2023 loopt van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023.

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

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

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

De jaarrekening van de Fondsen wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. Achmea IM heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van de Fondsen geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

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
Iedere balansdatum wordt beoordeeld 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
De Fondsen beleggen in door Achmea IM beheerde Beleggingsfondsen en in twee door Robeco beheerde externe fondsen.

Participaties
De participaties in de Beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen de reële waarde op balansdatum, zijnde de intrinsieke waarde.

De participaties van de externe Robeco fondsen worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) op balansdatum.

Transactiekosten
Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Liquide middelen
Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

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 kosten 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.

Kosten en vergoedingen worden, voor zover direct toerekenbaar, rechtstreeks ten laste of gunste van het betreffende Fonds gebracht.

Niet direct toerekenbare opbrengsten en 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 een Beleggingsfonds waar een Fonds in belegt wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. Achmea IM valideert minimaal 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.

Beleggingsfondsen

De Beleggingsfondsen van Achmea IM, waarin de Fondsen beleggen, 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 de Fondsen.

21.3. Gelieerde partijen

Overeenkomsten met gelieerde partijen van de Verzekeraar of van Achmea IM zijn 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.

De Verzekeraar en Achmea IM onderkennen in de verslagperiode de volgende gelieerde partijen (welke zijn bepaald op basis van de juridische relatie):

- Achmea B.V. en haar groepsmaatschappijen;
- Coöperatieve Rabobank U.A. en haar groepsmaatschappijen.

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. en Achmea Investment Management B.V. zijn 100% dochtermaatschappijen van Achmea B.V. Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. wordt daarnaast aangemerkt als een gelieerde partij op

basis van de economische realiteit aangezien de Verzekeraar als enige partij beleidsbepalend is. De Beleggingsfondsen, waarin de Fondsen beleggen, worden beheerd door Achmea Investment Management B.V. en het juridisch eigendom van het vermogen wordt gehouden door de stichtingen bewaarder / juridisch eigenaar, waarvan Achmea Investment Management B.V. de bestuurder is.

De transacties met gelieerde partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheervergoeding (lopende kosten factor) die wordt betaald is marktconform. Uit de beheervergoeding worden onder andere de kosten betaald voor de diensten die de groepsmaatschappijen van Achmea verlenen, zoals onder andere voor personeel, facilitaire zaken, accountant en IT.

22. Informatie over de Achmea IM Beleggingsfondsen

22.1. Achmea IM Emerging Markets Equity 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.

22.1.1. Algemeen

Het Beleggingsfonds is opgericht op 30 maart 2016. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 1 april 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. 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 Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds. Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Opkomende Markten Aandelen Fonds.

Het vermogensbeheer van het Beleggingsfonds is uitbesteed aan Blackrock (Netherlands) B.V., die met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan BlackRock Investment Management (UK) Limited.

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

De jaarrekening van Achmea IM Emerging Markets Equity Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder van het Beleggingsfonds.

22.1.2. Beleggingsbeleid

Het Beleggingsfonds belegt voornamelijk in aandelen van uitgevende instellingen die hun hoofdvestiging hebben in opkomende landen. De aandelen zijn uitgegeven in lokale valuta en genoteerd zijn aan een beurs of handelsplatform. De benchmark van het Beleggingsfonds wordt gebruikt als vergelijkingsmaatstaf voor het rendement en voor het bepalen van het beleggingsuniversum van het Beleggingsfonds. Bij het uitvoerend vermogensbeheer wordt de benchmark van het Beleggingsfonds zo goed mogelijk gevolgd door middel van fysieke replicatie, met inachtneming van de aanpassing van het beleggingsuniversum die ontstaat door toepassing van het MVB-beleid van de Beheerder. Hierdoor zal naar verwachting het rendement van het Beleggingsfonds afwijken van het rendement van de benchmark.

22.1.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.845,3 miljoen (2022: € 1.119,7 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 725,6 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 643,9 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 61,0 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 31,4 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 10,7 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 150,56 (2022: € 142,55) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 5,62% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 6,11% gerealiseerd.

22.1.4. Kerncijfers

TABEL 22.1.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro’s)	1.845.269.709	1.119.683.878	615.822.962	146.041.204	71.955.158
Aantal uitstaande participaties	12.256.284	7.854.693	3.701.486	915.869	484.686
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	150,56	142,55	166,37	159,46	148,46
Lopende kosten factor	0,231%	0,230%	0,223%	0,270%	0,300%
Portefeuille omloop factor	12,32%	51,45%	122,34%	0,03%	0,23%

22.1.5. Verkorte balans

TABEL 22.1.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	1.820.852.743	1.101.325.425
Vorderingen	5.804.477	5.571.746
Geldmiddelen en kasequivalenten	27.464.081	14.758.918
Totaal ACTIVA	1.854.121.301	1.121.656.089
PASSIVA		
Fondsvermogen	1.845.269.709	1.119.683.878
Beleggingen	-	373.688
Kortlopende schulden	8.851.592	1.598.523
Totaal PASSIVA	1.854.121.301	1.121.656.089

22.1.6. Resultaat

TABEL 22.1.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2023	2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**30.040.970**	**20.948.712**
Opbrengsten uit beleggingen	30.040.970	20.948.712
Indirect resultaat uit beleggingen	**62.381.138**	**- 131.955.434**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 16.452.815	- 12.884.115
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	77.423.323	- 120.478.609
Overige opbrengsten	1.410.630	1.407.290
Totaal OPBRENGSTEN	92.422.108	- 111.006.722
LASTEN		
Lasten	**10.719.247**	**3.402.601**
Beheervergoeding	2.169.051	1.086.794
Servicevergoeding	1.265.678	637.086
Overige kosten	7.284.518	1.678.721
Totaal LASTEN	10.719.247	3.402.601
Netto RESULTAAT	81.702.861	- 114.409.323

22.1.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 22.1.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Participaties	Aandelen	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	-	1.101.325.425	- 373.688	1.100.951.737
Aankopen/verstrekkingen	-	779.655.281	1.683.752	781.339.033
Verkopen/aflossingen	-	- 121.583.397	- 825.138	- 122.408.535
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	59.999.509	970.999	60.970.508
Stand einde huidig boekjaar	-	1.819.396.818	1.455.925	1.820.852.743
Stand begin vorig boekjaar	96.628.983	510.419.166	- 40.665	607.007.484
Aankopen/verstrekkingen	21.698.100	904.323.790	2.746.413	928.768.303
Verkopen/aflossingen	- 123.762.904	- 176.798.989	- 899.433	- 301.461.326
Overige mutaties	- 488.929	488.929	-	-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5.924.750	- 137.107.471	- 2.180.003	- 133.362.724
Stand einde vorig boekjaar	-	1.101.325.425	- 373.688	1.100.951.737

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 12,32% (2022: 51,45%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

TABEL 22.1.7.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Totaal
Aandelen	1.819.396.818	1.819.396.818
Futures	1.455.925	1.455.925
Stand einde huidig boekjaar	1.820.852.743	1.820.852.743
Aandelen	1.101.325.425	1.101.325.425
Futures	- 373.688	- 373.688
Stand einde vorig boekjaar	1.100.951.737	1.100.951.737

TABEL 22.1.7.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	1.455.925	-
Stand einde boekjaar - negatieve futures	-	- 373.688
Totaal	1.455.925	- 373.688

TABEL 22.1.7.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
MSCI EMGMKT FUTURE (NYF)	639	29.897.900	EXP MAR 24	1.455.925
Totaal				1.455.925

TABEL 22.1.7.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
MSCI EMGMKT FUTURE (NYF)	369	16.585.552	EXP MAR 23	- 373.688
Totaal				- 373.688

22.2. 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.

22.2.1. 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. 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.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

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 de Beheerder van het Beleggingsfonds.

22.2.2. Beleggingsbeleid

Het Beleggingsfonds belegt voornamelijk in investment grade euro staatsobligaties. Het Beleggingsfonds heeft als doel door actief beheer een rendement te behalen dat op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF) jaarlijks 25 basispunten hoger is dan dat van de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1,5% uitkomen.

Door middel van een minimale weging naar groene obligaties ondersteunt het Beleggingsfonds het duurzaamheidsbeleid van landen binnen de eurozone.

22.2.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.385,8 miljoen (2022: € 1.201,4 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 184,3 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 101,9 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 64,9 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 19,1 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 92,80 (2022: € 87,27) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 6,33% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 6,47% gerealiseerd.

22.2.4. Kerncijfers

TABEL 22.2.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	1.385.782.013	1.201.449.713	1.666.979.468	1.187.673.323	566.400.659
Aantal uitstaande participaties	14.932.713,0	13.766.548	15.513.991	10.686.300	5.325.686
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	92,80	87,27	107,45	111,14	106,35
Lopende kosten factor	0,13%	0,13%	0,12%	0,12%	0,12%
Portefeuille omloop factor	70,68%	74,10%	77,59%	68,68%	72,11%

22.2.5. Verkorte balans

TABEL 22.2.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	1.376.193.816	1.188.776.941
Vorderingen	9.662.762	9.143.487
Geldmiddelen en kasequivalenten	1.358.902	6.452.333
Totaal ACTIVA	1.387.215.480	1.204.372.761
PASSIVA		
Fondsvermogen	1.385.782.014	1.201.449.713
Beleggingen	1.023.006	2.036.555
Kortlopende schulden	410.460	886.493
Totaal PASSIVA	1.387.215.480	1.204.372.761

22.2.6. Resultaat

TABEL 22.2.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2023	2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**19.052.977**	**14.649.379**
Opbrengsten uit beleggingen	19.052.977	14.649.379
Indirect resultaat uit beleggingen	**64.954.145**	**- 319.098.280**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 64.368.452	- 91.199.317
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	129.280.300	- 228.032.852
Overige opbrengsten	42.297	133.889
Totaal OPBRENGSTEN	84.007.122	- 304.448.901
LASTEN		
Lasten	**1.630.402**	**1.848.145**
Beheervergoeding	1.002.169	1.137.320
Servicevergoeding	626.355	710.825
Overige kosten	1.878	-
Totaal LASTEN	1.630.402	1.848.145
Netto RESULTAAT	82.376.720	- 306.297.046

22.2.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is.

TABEL 22.2.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn-contracten	Futures	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	1.185.769.841	-	2.947.430	- 1.976.885	1.186.740.386
Aankopen/verstrekkingen	709.038.800	1.058.189	8.291.192	3.158.058	721.546.239
Verkopen/aflossingen	- 588.387.120	- 1.059.997	- 8.573.542	- 7.004	- 598.027.663
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	68.458.295	1.808	- 2.374.086	- 1.174.169	64.911.848
Stand einde huidig boekjaar	1.374.879.816	-	290.994	-	1.375.170.810
Stand begin vorig boekjaar	1.585.283.390	-	962.348	181.592	1.586.427.330
Aankopen/verstrekkingen	738.205.719	2.471.805	4.481.425	371.800	745.530.749
Verkopen/aflossingen	- 816.055.379	- 2.483.166	- 7.446.979	-	- 825.985.524
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 321.663.889	11.361	4.950.636	- 2.530.277	- 319.232.169
Stand einde vorig boekjaar	1.185.769.841	-	2.947.430	- 1.976.885	1.186.740.386

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 70,68% (2022: 74,10%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

TABEL 22.2.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	1.374.879.816	-	1.374.879.816
Futures	290.994	-	290.994
Stand einde huidig boekjaar	1.375.170.810	-	1.375.170.810
Obligaties	1.185.769.841	-	1.185.769.841
Futures	2.947.430	-	2.947.430
Rente swaps	-	- 1.976.885	- 1.976.885
Stand einde vorig boekjaar	1.188.717.271	- 1.976.885	1.186.740.386

TABEL 22.2.7.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	1.299.681	3.007.100
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 1.008.687	- 59.670
Totaal	290.994	2.947.430

TABEL 22.2.7.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	53	6.321.840	7-3-2024	76.320
EURO-BUND FUTURE (EUX)	395	54.201.900	7-3-2024	505.791
EURO-BTP FUTURE (EUX)	- 51	- 6.076.650	7-3-2024	- 180.540
US 10YR NOTE FUTURE (CBT)	241	24.629.195	19-3-2024	717.570
US ULTRA BOND (CBT)	- 82	- 9.916.885	19-3-2024	- 828.147
Totaal				290.994

TABEL 22.2.7.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 396	- 45.837.000	8-3-2023	1.401.840
EURO-BTP FUTURE (EUX)	- 201	- 21.892.920	8-3-2023	1.605.260
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	54	5.692.680	8-3-2023	- 59.670
Totaal				2.947.430

TABEL 22.2.7.6 STAND RENTE SWAPS

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve swaps	14.319	-
Stand einde boekjaar - negatieve swaps	- 14.319	- 1.976.885
Totaal	-	- 1.976.885

TABEL 22.2.7.7 RENTE SWAPS PER 31-12-2023

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P USD-SOFR-COMPOUND 1 REC 5.13% 2025 OCT 23	905.264	23-10-2025	14.319
CCP_IRS. R USD-SOFR-COMPOUND 1 PAY 5.13% 2025 OCT 23	905.264	23-10-2025	- 14.319
Totaal	1.810.528		-

TABEL 22.2.7.8 RENTE SWAPS PER 31-12-2022

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 1.55% 2027 APR 16	30.000.000	16-4-2027	- 1.880.460
CCP_IRS. P EUR-EURIBOR-REUTERS REC 3.05% 2027 APR 16	29.000.000	16-4-2027	- 96.425
Totaal	59.000.000		- 1.976.885

22.3. Achmea IM Euro Investment Grade Credit 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.

22.3.1. Algemeen

Het Beleggingsfonds is opgericht op 2 september 2015. 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. 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 Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Investment Management Euro Investment Grade Credits Fonds.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De jaarrekening van het Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder van het Beleggingsfonds.

22.3.2. Beleggingsbeleid

Achmea IM Euro Investment Grade Credit Fund belegt in investment grade obligaties. Het Fonds streeft naar een hoger rendement dan de benchmark te behalen.

Het Beleggingsfonds belegt voornamelijk in Euro investment grade obligaties (obligaties met een lage kans op wanbetaling). Er wordt belegd in bedrijfsobligaties, gedekte obligaties en semistaatsobligaties. Het Beleggingsfonds heeft als doel door actief beheer op langere termijn en voor aftrek van de lopende kosten factor 40 basispunten op jaarbasis beter te presteren dan de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

Portefeuillebeleid: eerst vaststelling top-down positie

Eerst wordt de top-down risicopositie vastgesteld. Deze analyse steunt op drie pijlers: 1) waardering (*valuation)*; 2) ontwikkeling van de kredietkwaliteit (*fundamentals)*; en 3) ontwikkelingen in vraag en aanbod naar kredietobligaties (*technicals*). Nadat de top-down risicopositie is vastgesteld wordt het risicobudget verdeeld over de segmenten (bedrijfsobligaties, gedekte obligaties en semistaatsobligaties) en de verschillende sectoren binnen deze segmenten zoals nutsbedrijven, banken en technologische bedrijven.

Efficiënte selectie van de interessant gewaardeerde emittenten

Het bottom-up proces begint met een screening van het universum op emittenten die relatief goedkoop zijn. Hierbij maken we gebruik van de door de Beheerder zelf ontwikkelde tool ‘Mirador’. Dankzij Mirador blijft er meer tijd over voor kredietanalyses van de interessante namen. De resultaten van de screening vormen het startpunt voor een diepgaande analyse van de emittenten middels onze interne kredietmodel. Hierbij maken we met name gebruik van originele bronnen zoals jaarverslagen, investor presentaties en meetings met bedrijven aangevuld met onafhankelijke research. Op basis hiervan bepalen we of een emittent echt goedkoop is en toegevoegd kan worden aan de portefeuille of alleen maar goedkoop lijkt.

De uitvoering in de markt is essentieel

We beperken transactiekosten door voornamelijk te kopen bij uitgifte van nieuwe obligaties. Op de secundaire markt hebben wij eveneens goede toegang tot liquiditeit dankzij ons uitgebreide netwerk van banken. Daarnaast springen wij in op innovaties op het gebied van electronische platforms en all-to-all trading om de beste prijs voor onze klanten te kunnen realiseren.

22.3.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 780,4 miljoen (2022: € 643,9 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 136,5 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 79,1 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 41,5 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 17,1 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 101,06 (2022: € 93,37) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 8,24% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 7,21% gerealiseerd.

22.3.4. Kerncijfers

TABEL 22.3.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	780.395.649	643.915.575	724.023.519	568.760.942	494.623.597
Aantal uitstaande participaties	7.721.986	6.896.416	6.544.841	5.050.454	4.540.677
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	101,06	93,37	110,63	112,62	108,93
Lopende kosten factor	0,18%	0,18%	0,17%	0,17%	0,17%
Portefeuille omloop factor	258,81%	281,21%	409,42%	289,97%	233,61%

22.3.5. Verkorte balans

TABEL 22.3.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	772.290.955	637.297.625
Vorderingen	9.405.018	7.115.448
Geldmiddelen en kasequivalenten	14.167	2.797.286
Totaal ACTIVA	781.710.140	647.210.359
PASSIVA		
Fondsvermogen	780.395.649	643.915.575
Beleggingen	651.513	3.075.876
Kortlopende schulden	662.978	218.908
Totaal PASSIVA	781.710.140	647.210.359

22.3.6. Resultaat

TABEL 22.3.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2023	2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**16.541.073**	**7.797.577**
Opbrengsten uit beleggingen	16.541.073	7.797.577
Indirect resultaat uit beleggingen	**42.089.649**	**- 117.869.014**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 13.972.975	- 28.617.594
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	55.502.363	- 89.607.993
Overige opbrengsten	560.261	356.573
Totaal OPBRENGSTEN	58.630.722	- 110.071.437
LASTEN		
Lasten	**1.256.717**	**1.172.726**
Beheervergoeding	907.629	846.969
Servicevergoeding	349.088	325.757
Totaal LASTEN	1.256.717	1.172.726
Netto RESULTAAT	57.374.005	- 111.244.163

22.3.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 22.3.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	603.778.907	32.586.898	- 2.144.056	634.221.749
Aankopen/verstrekkingen	1.040.651.155	439.750.000	6.433.894	1.486.835.049
Verkopen/aflossingen	- 924.466.150	- 461.625.000	- 4.855.594	- 1.390.946.744
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	39.909.898	658.833	960.657	41.529.388
Stand einde huidig boekjaar	759.873.810	11.370.731	394.901	771.639.442
Stand begin vorig boekjaar	696.862.816	24.394.374	-	721.257.190
Aankopen/verstrekkingen	1.061.098.350	510.772.416	24.367.522	1.596.238.288
Verkopen/aflossingen	- 1.036.433.859	- 502.572.415	- 26.041.868	- 1.565.048.142
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 117.748.400	- 7.477	- 469.710	- 118.225.587
Stand einde vorig boekjaar	603.778.907	32.586.898	- 2.144.056	634.221.749

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023, 258,81% (2022: 281,21%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

TABEL 22.3.7.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde Marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	759.873.810	-	759.873.810
Participaties	-	11.370.731	11.370.731
Futures	394.901	-	394.901
Stand einde huidig boekjaar	760.268.711	11.370.731	771.639.442
Obligaties	603.778.907	-	603.778.907
Participaties	-	32.586.898	32.586.898
Futures	- 2.144.056	-	- 2.144.056
Stand einde vorig boekjaar	601.634.851	32.586.898	634.221.749

TABEL 22.3.7.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	1.046.414	931.820
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 651.513	- 3.075.876
Totaal	394.901	- 2.144.056

TABEL 22.3.7.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 354	- 42.225.120	EXP MAR 24	- 517.173
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	453	48.264.885	EXP MAR 24	215.495
EURO-BUND FUTURE (EUX)	132	18.113.040	EXP MAR 24	387.459
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	49	6.944.280	EXP MAR 24	443.460
EURO-BTP FUTURE (EUX)	- 14	- 1.669.360	EXP MAR 24	- 50.820
EURO-OAT FUTURE (EUX)	- 24	- 3.153.600	EXP MAR 24	- 83.520
Totaal				394.901

TABEL 22.3.7.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	307	35.513.760	EXP MAR 23	- 992.168
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	244	25.709.060	EXP MAR 23	- 241.715
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 94	- 12.483.200	EXP MAR 23	816.250
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	73	9.824.340	EXP MAR 23	- 1.841.993
EURO-OAT FUTURE (EUX)	- 13	- 1.652.690	EXP MAR 23	115.570
Totaal				- 2.144.056

22.4. Achmea IM Euro Green 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.

22.4.1. Algemeen

Het Beleggingsfonds is opgericht op 1 november 2018. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 15 november 2018 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. 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.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De jaarrekening van het Achmea IM Euro Green Bond Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder van het Beleggingsfonds.

22.4.2. Beleggingsbeleid

Het Beleggingsfonds belegt voornamelijk in euro green bonds. Het Beleggingsfonds beoogt, naast de duurzaamheidsdoelstelling, om door actief beheer op lange termijn en 20 basispunten op jaarbasis (voor kosten) beter te presteren dan de benchmark. De ex-ante tracking error zal in normale omstandigheden naar verwachting niet boven de 1% uitkomen.

Duurzame beleggingen
Het Beleggingsfonds belegt wereldwijd hoofdzakelijk in kwalitatief hoogwaardige groene staats- en bedrijfsobligaties, hierna aangeduid als green bonds, voornamelijk genoteerd in euro's. De duurzame beleggingen in dit Beleggingsfonds hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van klimaatverandering. Deze doelstelling wordt behaald door enkel in door de Beheerder goedgekeurde duurzame instrumenten te beleggen. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en voldoen de ondernemingen waarin belegd wordt aan de praktijken van goed bestuur. Hiermee classificeert dit Beleggingsfonds als artikel 9 onder SFDR.

Green Bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De Beheerder gebruikt haar eigen onafhankelijke raamwerk om te beoordelen of green bonds voldoen aan de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR en de kwaliteits - en duurzaamheidscriteria van de Beheerder. Dit raamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Voor zover mogelijk belegt het Beleggingsfonds in obligaties die ecologisch duurzame economische activiteiten financieren, zoals gedefinieerd in de EU Taxonomie.

22.4.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 859 miljoen (2022: € 166 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 693 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 642 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 40 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 12 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 94,08 (2022: € 86,22) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 9,11% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,38% gerealiseerd.

22.4.4. Kerncijfers

TABEL 22.4.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	859.084.242	165.922.382	121.640.560	125.838.352	119.711.306
Aantal uitstaande participaties	9.131.384	1.924.341	1.109.246	1.109.246	1.109.246
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	94,08	86,22	109,66	113,44	107,92
Lopende kosten factor	0,35%	0,35%	0,34%	0,34%	0,39%
Portefeuille omloop factor	174,93%	257,43%	355,47%	242,73%	136,81%

22.4.5. Verkorte balans

TABEL 22.4.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	851.975.576	163.946.683
Vorderingen	8.616.209	1.863.688
Geldmiddelen en kasequivalenten	22.605	1.270.469
Totaal ACTIVA	860.614.390	167.080.840
PASSIVA		
Fondsvermogen	859.084.242	165.922.382
Beleggingen	129.205	1.014.998
Kortlopende schulden	1.400.943	143.460
Totaal PASSIVA	860.614.390	167.080.840

22.4.6. Resultaat

TABEL 22.4.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2023	2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**9.156.493**	**1.628.805**
Opbrengsten uit beleggingen	9.156.493	1.628.805
Indirect resultaat uit beleggingen	**43.294.356**	**- 33.231.998**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 5.644.310	- 10.370.415
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	45.808.579	- 23.181.281
Overige opbrengsten	3.130.087	319.698
Totaal OPBRENGSTEN	52.450.849	- 31.603.193
LASTEN		
Lasten	**1.599.981**	**495.287**
Beheervergoeding	1.371.413	424.532
Servicevergoeding	228.568	70.755
Totaal LASTEN	1.599.981	495.287
Netto RESULTAAT	50.850.868	- 32.098.480

22.4.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 22.4.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	158.128.546	5.681.137	- 877.998	162.931.685
Aankopen/verstrekkingen	904.405.187	207.190.000	3.460.346	1.115.055.533
Verkopen/aflossingen	- 273.002.249	- 190.460.000	- 2.842.867	- 466.305.116
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	37.926.404	563.651	1.674.214	40.164.269
Stand einde huidig boekjaar	827.457.888	22.974.788	1.413.695	851.846.371
Stand begin vorig boekjaar	118.502.028	2.500.400	- 111.600	120.890.828
Aankopen/verstrekkingen	198.964.863	57.643.367	1.879.529	258.487.759
Verkopen/aflossingen	- 127.537.537	- 54.468.367	- 889.302	- 182.895.206
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 31.800.808	5.737	- 1.756.625	- 33.551.696
Stand einde vorig boekjaar	158.128.546	5.681.137	- 877.998	162.931.685

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 174,93% (2022: 257,43%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaat.

TABEL 22.4.7.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	827.457.888	-	827.457.888
Participaties	-	22.974.788	22.974.788
Futures	1.413.695	-	1.413.695
Stand einde huidig boekjaar	828.871.583	22.974.788	851.846.371
Obligaties	158.128.546	-	158.128.546
Participaties	-	5.681.137	5.681.137
Futures	- 877.998	-	- 877.998
Stand einde vorig boekjaar	157.250.548	5.681.137	162.931.685

TABEL 22.4.7.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	1.542.900	137.000
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 129.205	- 1.014.998
Totaal	1.413.695	- 877.998

TABEL 22.4.7.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	272	32.438.720	EXP MAR 24	386.240
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	- 288	- 30.683.520	EXP MAR 24	- 129.205
EURO-BUND FUTURE (EUX)	20	2.743.000	EXP MAR 24	8.200
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	130	18.423.600	EXP MAR 24	1.148.460
Totaal				1.413.695

TABEL 22.4.7.5 WAARDE FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	81	9.370.080	EXP MAR 23	- 289.980
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	- 117	- 12.327.705	EXP MAR 23	137.000
EURO-BUND FUTURE (EUX)	44	5.843.200	EXP MAR 23	- 294.777
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	18	2.422.440	EXP MAR 23	- 430.241
Totaal				- 877.998

22.5. Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt 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.

22.5.1. 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 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. 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.

Met ingang van 25 oktober 2023 is het vermogensbeheer van het Beleggingsfonds uitbesteed aan LGIM Managers (Europe) Limited, die, met instemming van de Beheerder een deel van de vermogensbeheeractiviteiten heeft uitbesteed aan Legal & General Investment Management Limited. Tot genoemde datum was het vermogensbeheer uitbesteed aan PGIM Netherlands B.V.

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

De jaarrekening van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder van het Beleggingsfonds.

22.5.2. Beleggingsbeleid

Het Beleggingsfonds belegt voornamelijk in euro en dollar genoteerde staatsobligaties van opkomende landen. De benchmark van het Beleggingsfonds wordt gebruikt als vergelijkingsmaatstaf voor het rendement en voor het bepalen van het beleggingsuniversum van het Beleggingsfonds. Bij het uitvoerend vermogensbeheer wordt de benchmark van het Beleggingsfonds zo goed mogelijk gevolgd, met inachtneming van de aanpassing van het beleggingsuniversum, die ontstaat door toepassing van het MVB-beleid van de Beheerder. Hierdoor zal naar verwachting het rendement van het Beleggingsfonds afwijken van het rendement van de benchmark.

22.5.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 439,9 miljoen (2022: € 317,9 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 122,0 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 85,5 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 18,6 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 19,3 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 1.057,53 (2022: € 961,76) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 9,96% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,43% gerealiseerd.

22.5.4. Kerncijfers

TABEL 22.5.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	439.947.120	317.885.615	203.289.938	187.875.116	163.719.813
Aantal uitstaande participaties	416.013	330.526	168.189	150.903	133.894
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.057,53	961,76	1.208,70	1.245,01	1.222,75
Lopende kosten factor	0,40%	0,46%	0,48%	0,48%	0,48%
Portefeuille omloop factor	87,34%	80,74%	35,71%	47,09%	78,11%

22.5.5. Verkorte balans

TABEL 22.5.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	416.538.989	312.820.661
Vorderingen	6.738.461	5.253.375
Geldmiddelen en kasequivalenten	23.739.168	2.555.901
Totaal ACTIVA	447.016.618	320.629.937
PASSIVA		
Fondsvermogen	439.947.120	317.885.615
Beleggingen	4.586.483	-
Kortlopende schulden	2.483.015	2.744.322
Totaal PASSIVA	447.016.618	320.629.937

22.5.6. Resultaat

TABEL 22.5.6.1 BELEGGINGSRESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2023	2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**18.918.233**	**12.360.199**
Opbrengsten uit beleggingen	18.918.233	12.360.199
Indirect resultaat uit beleggingen	**19.049.242**	**- 50.353.476**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 19.084.723	- 29.602.247
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	37.702.238	- 21.744.175
Overige opbrengsten	431.727	992.946
Totaal OPBRENGSTEN	37.967.475	- 37.993.277
LASTEN		
Lasten	**1.410.875**	**1.072.884**
Beheervergoeding	1.057.990	859.204
Servicevergoeding	352.885	213.680
Totaal LASTEN	1.410.875	1.072.884
Netto RESULTAAT	36.556.600	- 39.066.161

22.5.7. Beleggingen

Obligaties

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged belegt voornamelijk in staats- en bedrijfsobligaties van opkomende landen. De mutatie in de portefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 22.5.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	305.783.286	7.037.375	312.820.661
Aankopen/verstrekkingen	257.994.734	10.706.960.750	10.964.955.484
Verkopen/aflossingen	- 170.422.576	- 10.714.018.578	- 10.884.441.154
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	14.813.563	3.803.952	18.617.515
Stand einde huidig boekjaar	408.169.007	3.783.499	411.952.506
Stand begin vorig boekjaar	191.090.077	2.052.192	193.142.269
Aankopen/verstrekkingen	259.427.661	5.660.592.967	5.920.020.628
Verkopen/aflossingen	- 103.836.690	- 5.645.159.124	- 5.748.995.814
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 40.897.762	- 10.448.660	- 51.346.422
Stand einde vorig boekjaar	305.783.286	7.037.375	312.820.661

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 87,34% (2022: 80,74%). Er was sprake van een enhanced passief beleid. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

TABEL 22.5.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	408.169.007	-	408.169.007
Valutatermijncontracten	-	3.783.499	3.783.499
Stand einde huidig boekjaar	408.169.007	3.783.499	411.952.506
Obligaties	305.783.286	-	305.783.286
Valutatermijncontracten	-	7.037.375	7.037.375
Stand einde vorig boekjaar	305.783.286	7.037.375	312.820.661

Valutatermijncontracten

TABEL 22.5.7.3 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	8.369.982	7.037.375
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 4.586.483	-
Totaal	3.783.499	7.037.375

TABEL 22.5.7.4 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	106.381.696	USD	- 105.398.582	4-1-2024	983.114
EUR	106.368.439	USD	- 105.397.676	4-1-2024	970.763
EUR	41.333.046	USD	- 40.883.783	4-1-2024	449.263
EUR	41.182.166	USD	- 40.735.326	4-1-2024	446.840
EUR	106.392.962	USD	- 105.398.581	4-1-2024	994.381
USD	2.072.070	EUR	- 2.100.705	4-1-2024	- 28.635
USD	131.914.563	EUR	- 133.419.701	4-1-2024	- 1.505.138
USD	131.913.658	EUR	- 133.456.273	4-1-2024	- 1.542.615
USD	131.913.658	EUR	- 133.423.330	4-1-2024	- 1.509.672
EUR	687.899	USD	- 687.974	4-1-2024	- 75
EUR	133.246.444	USD	- 131.749.775	5-2-2024	1.496.669
EUR	133.278.677	USD	- 131.748.870	5-2-2024	1.529.807
EUR	133.248.015	USD	- 131.748.870	5-2-2024	1.499.145
EUR	19.265.090	USD	- 19.265.438	5-2-2024	- 348
Totaal	1.219.198.383		- 1.215.414.884		3.783.499

TABEL 22.5.7.5 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	135.541.183	USD	- 133.291.253	12-1-2023	2.249.930
EUR	137.204.298	USD	- 133.291.254	12-1-2023	3.913.044
EUR	22.234.367	EUR	- 21.512.490	12-1-2023	721.877
EUR	1.344.216	EUR	- 1.309.462	12-1-2023	34.754
EUR	1.177.599	EUR	- 1.160.125	12-1-2023	17.474
EUR	4.738.083	USD	- 4.681.945	12-1-2023	56.138
EUR	1.900.169	USD	- 1.872.778	12-1-2023	27.391
EUR	1.000.000	USD	- 986.796	12-1-2023	13.204
EUR	197.460	USD	- 196.642	12-1-2023	818
EUR	630.391	USD	- 627.646	12-1-2023	2.745
Totaal	305.967.766		- 298.930.391		7.037.375

.

22.6. Achmea IM Euro Local Government Loans 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.

22.6.1. Algemeen

Het Beleggingsfonds is opgericht op 26 januari 2006. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 14 juli 2006 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. 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 Syntrus Achmea Beleggingspools. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Beleggingspools.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De jaarrekening van het Achmea IM Euro Local Government Loans Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij bij de Beheerder van het Beleggingsfonds.

22.6.2. Beleggingsbeleid

Het Beleggingsfonds streeft naar een zo hoog mogelijke dagelijkse liquiditeit. Om die reden heeft het Beleggingsfonds geen performance target ten opzichte van een benchmark. Het Beleggingsfonds dient als alternatief voor het uitzetten van deposito's door individuele klanten en beoogt door het bundelen van middelen een beter gespreide beleggingsportefeuille te realiseren dan voor individuele klanten mogelijk is, waarbij de waarborg van dagelijks beschikbare liquide middelen behouden blijft.

Gedurende het hele jaar zijn de gelden, conform de beleggingsrichtlijnen van het Beleggingsfonds, voornamelijk kort belegd. Er is belegd in kasgeldleningen aan lagere overheden met een looptijd van maximaal 12 maanden. In een beperkt aantal gevallen is geld bij banken geplaatst in de vorm van overnight deposito's. Daarnaast is door middel van reverse repo's geld uitgezet bij banken, waarbij onderpand in de vorm van staatsobligaties is verkregen. Dit onderpand is beleenbaar waardoor uitgaande betalingen eerder worden uitgevoerd. Hierdoor is het Beleggingsfonds aantrekkelijker voor tegenpartijen.

Voor dit Beleggingsfonds is het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid van Achmea niet van toepassing.

22.6.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 6.107,4 miljoen (2022: € 2.802,5 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 3.304,9 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 3.165,8 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 140,7 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 115,24 (2022: € 111,59) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 3,27% betekent.

22.6.4. Kerncijfers

TABEL 22.6.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	6.107.407.421	2.802.535.520	4.447.532.593	5.640.246.423	2.331.661.100
Aantal uitstaande participaties	52.998.327	25.113.831	39.851.842	50.230.534	20.650.194
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	115,24	111,59	111,60	112,29	112,91
Lopende kosten factor	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%
Portefeuille omloop factor					

22.6.5. Verkorte balans

TABEL 22.6.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	5.929.002.014	2.853.690.000
Vorderingen	176.293.375	62.283.733
Geldmiddelen en kasequivalenten	2.657.062	8.716.430
Totaal ACTIVA	6.107.952.451	2.924.690.163
PASSIVA		
Fondsvermogen	6.107.407.421	2.802.535.520
Kortlopende schulden	545.030	122.154.643
Totaal PASSIVA	6.107.952.451	2.924.690.163

22.6.6. Resultaat

TABEL 22.6.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2023	2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**140.734.576**	**- 681.071**
Opbrengsten uit beleggingen	140.734.576	- 681.071
Indirect resultaat uit beleggingen	**-**	**1.388.276**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	-	1.388.495
Overige opbrengsten	-	- 219
Totaal OPBRENGSTEN	140.734.576	707.205
LASTEN		
Lasten	**1.642.920**	**1.360.982**
Beheervergoeding	-	-
Servicevergoeding	1.298.170	1.061.604
Transactiekosten	344.750	299.378
Totaal LASTEN	1.642.920	1.360.982
Netto RESULTAAT	139.091.656	- 653.777

22.6.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 22.6.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Deposito's	Reverse repo's	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	2.751.500.000	102.190.000	2.853.690.000
Aankopen/verstrekkingen	643.406.502.014	11.368.349.995	654.774.852.009
Verkopen/aflossingen	- 641.179.000.000	- 10.520.539.995	- 651.699.539.995
Stand einde huidig boekjaar	4.979.002.014	950.000.000	5.929.002.014
Stand begin vorig boekjaar	4.006.861.040	209.972.465	4.216.833.505
Aankopen/verstrekkingen	398.208.450.000	3.947.991.990	402.156.441.990
Verkopen/aflossingen	- 399.465.172.000	- 4.055.801.990	- 403.520.973.990
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.360.960	27.535	1.388.495
Stand einde vorig boekjaar	2.751.500.000	102.190.000	2.853.690.000

In de subcategorie (Reverse) repo’s zijn beleggingen met looptijd van minder dan 3 maanden tussen aankoop en einddatum opgenomen, deze worden toegelicht bij de Geldmiddelen en kasequivalenten.

Als afdoende zekerheid is voor de (Reverse) repo’s een waarde van € 987.343.000 (2022: € 100.000.000) 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. Deze stukken staan niet ter vrije beschikking van het Fonds.

TABEL 22.6.7.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Contante Waarde Berekening	Totaal
Deposito's	4.979.002.014	4.979.002.014
Reverse repo's	950.000.000	950.000.000
Stand einde huidig boekjaar	5.929.002.014	5.929.002.014
Deposito's	2.751.500.000	2.751.500.000
Reverse repo's	102.190.000	102.190.000
Stand einde vorig boekjaar	2.853.690.000	2.853.690.000

22.7. 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.

22.7.1. 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 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. 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.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

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 de Beheerder van het Beleggingsfonds.

22.7.2. Beleggingsbeleid

Het Beleggingsfonds belegt voornamelijk op indirecte wijze in grondstoffen.

Het Beleggingsfonds heeft als doel om middels een systematische beleggingsstrategie een beter voor risico gecorrigeerd rendement te behalen dan dat van de benchmark dat gemeten over een volledige marktcyclus en voor aftrek van de lopende kosten factor (LKF), naar verwachting jaarlijks gemiddeld 150 basispunten hoger is dan dat van de benchmark.

Het beleggen in grondstoffen gebeurt door het afsluiten van goederentermijncontracten of andere aan grondstoffen gerelateerde grondstoffenderivaten. De waarde van deze grondstoffenderivaten is onder meer afgeleid van de waarde van de onderliggende grondstoffen. De goederentermijnmarkten bieden zeer liquide mogelijkheden voor beleggers om toegang te krijgen tot de grondstoffenmarkt. De markt is in het algemeen zeer efficiënt, maar het gegeven dat vele beleggers op hetzelfde moment posities in goederentermijncontracten vernieuwen, ook wel doorrollen genoemd, biedt goede mogelijkheden voor het toevoegen van additioneel rendement. De benchmark van het Fonds bestaat uit liquide goederentermijncontracten, die iedere twee maanden volgens een vast schema worden doorgerold. Dit doorrollen gaat gepaard met kosten en veroorzaakt beperkt marktdislocaties, doordat veel beleggers op exact hetzelfde moment deze activiteit uitvoeren.

Het 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%.

22.7.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 514,7 miljoen (2022: € 455,4 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 59,3 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 84,5 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 35,6 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 11,7 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 1,3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 777,09 (2022: € 821,17) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van -5,37% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van -10,07% gerealiseerd.

22.7.4. Kerncijfers

TABEL 22.7.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	514.722.767	455.421.286	427.223.399	383.074.513	424.395.922
Aantal uitstaande participaties	662.370	554.604	618.983	752.912	810.667
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	777,09	821,17	690,20	508,79	523,51
Lopende kosten factor	0,26%	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%
Portefeuille omloop factor	432,25%	334,01%	532,47%	538,59%	377,84%

22.7.5. Verkorte balans

TABEL 22.7.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	518.915.893	449.753.198
Vorderingen	4.686.071	1.243.757
Geldmiddelen en kasequivalenten	100.250	8.612.458
Totaal ACTIVA	523.702.214	459.609.413
PASSIVA		
Fondsvermogen	514.722.767	455.421.286
Kortlopende schulden	8.979.447	4.188.127
Totaal PASSIVA	523.702.214	459.609.413

22.7.6. Resultaat

TABEL 22.7.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2023	2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**11.680.848**	**3.809.921**
Opbrengsten uit beleggingen	11.680.848	3.809.921
Indirect resultaat uit beleggingen	**- 35.605.398**	**84.726.789**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 40.389.781	83.890.158
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	4.760.672	801.689
Overige opbrengsten	23.711	34.942
Totaal OPBRENGSTEN	- 23.924.550	88.536.710
LASTEN		
Lasten	**1.324.173**	**1.082.314**
Beheervergoeding	1.174.119	959.789
Servicevergoeding	150.054	122.525
Totaal LASTEN	1.324.173	1.082.314
Netto RESULTAAT	- 25.248.723	87.454.396

22.7.7. 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 22.7.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Commodity swaps	Valutatermijn-contracten	Participaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	417.219.460	-	-	32.533.738	449.753.198
Aankopen/verstrekkingen	1.190.901.006	89.653.537	147.053.991	-	1.427.608.534
Verkopen/aflossingen	- 1.097.315.473	- 45.980.256	- 146.976.912	- 32.544.089	- 1.322.816.730
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	8.110.900	- 43.673.281	- 77.079	10.351	- 35.629.109
Stand einde huidig boekjaar	518.915.893	-	-	-	518.915.893
Stand begin vorig boekjaar	396.482.091	-	-	-	396.482.091
Aankopen/verstrekkingen	828.120.423	75.817.793	262.629.703	32.469.924	1.199.037.843
Verkopen/aflossingen	- 802.110.587	- 165.466.531	- 262.881.465	-	- 1.230.458.583
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 5.272.467	89.648.738	251.762	63.814	84.691.847
Stand einde vorig boekjaar	417.219.460	-	-	32.533.738	449.753.198

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 432,25% (2022: 334,01%). 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.

Per 31 december 2023 zijn door het Fonds stukken met een collateral waarde van € 5.581.200 (2022 € 3.617.378) 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. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

TABEL 22.7.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	518.915.893	-	518.915.893
Stand einde huidig boekjaar	518.915.893	-	518.915.893
Obligaties	417.219.460	-	417.219.460
Participaties	-	32.533.738	32.533.738
Stand einde vorig boekjaar	417.219.460	32.533.738	449.753.198

TABEL 22.7.7.3 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2023

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
Contract 1	175.344.045	28-3-2024	-
Contract 2	171.910.127	28-3-2024	-
Contract 3	77.203.256	28-3-2024	-
Contract 4	79.392.629	28-3-2024	-
Totaal	503.850.057		-

TABEL 22.7.7.4 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2022

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
Contract 1	152.080.248	31-3-2023	-
Contract 2	141.635.058	31-3-2023	-
Contract 3	67.789.470	31-3-2023	-
Contract 4	114.373.160	31-3-2023	-
Totaal	475.877.937		-

22.8. Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged

22.8.1. Algemeen

Het Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged (het Fonds) is opgericht op 3 april 2007. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 31 juli 2007 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. 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 Syntrus Achmea Global High Yield Pool. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Bewaarder Syntrus Achmea Global High Yield Pool.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De jaarrekening van het Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en in te zien via de website van bij de Beheerder van het Beleggingsfonds.

22.8.2. Beleggingsbeleid

Het Beleggingsfonds heeft als doel door actief beheer op lange termijn, na aftrek van kosten, een hoger rendement te behalen dan de benchmark (BofA Merrill Lynch Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained index, EUR hedged). Opkomende landen en de financiële sector zijn geen onderdeel van deze benchmark.

Het Beleggingsfonds belegt voornamelijk in als High Yield geclassificeerd schuldpapier. De maximale ex-ante tracking error is 4,5%. De verwachte tracking error (in normale marktomstandigheden) ligt tussen 1,5% en 2%.

Het valutarisico (USD, CAD, GPB) wordt afgedekt op basis van de benchmarkverdeling.

22.8.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.920,1 miljoen (2022: € 1.585,7 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 334,4 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 161,4 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 66,8 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 115,0 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 8,8 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 2.130,96 (2022: € 1.931,91) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 10,30% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 10,97% gerealiseerd.

22.8.4. Kerncijfers

TABEL 22.8.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	1.920.107.209	1.585.684.621	2.437.392.401	2.857.474.015	2.305.405.920
Aantal uitstaande participaties	901.051	820.788	1.110.018	1.360.324	1.144.777
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.130,96	1.931,91	2.195,81	2.100,58	2.013,85
Lopende kosten factor	0,50%	0,51%	0,47%	0,49%	0,48%
Portefeuille omloop factor	91,06%	84,66%	135,85%	138,14%	111,25%

22.8.5. Verkorte balans

TABEL 22.8.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTVERDELING)

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	1.830.462.747	1.505.493.782
Vorderingen	36.203.447	24.699.121
Geldmiddelen en kasequivalenten	72.641.246	102.786.647
Totaal ACTIVA	1.939.307.440	1.632.979.550
PASSIVA		
Fondsvermogen	1.920.107.209	1.585.684.621
Beleggingen	324.421	229.591
Kortlopende schulden	18.875.810	47.065.338
Totaal PASSIVA	1.939.307.440	1.632.979.550

22.8.6. Resultaat

TABEL 22.8.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2023	2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**112.246.688**	**99.780.099**
Opbrengsten uit beleggingen	112.246.688	99.780.099
Indirect resultaat uit beleggingen	**69.539.757**	**- 332.488.315**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 5.727.380	- 224.106.194
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	72.546.635	- 109.044.399
Overige opbrengsten	2.720.502	662.278
Totaal OPBRENGSTEN	181.786.445	- 232.708.216
LASTEN		
Lasten	**8.822.111**	**8.929.550**
Beheervergoeding	2.305.568	2.291.591
Servicevergoeding	1.049.830	1.047.496
Externe vermogensbeheerders	5.464.956	5.590.463
Overige kosten	1.757	-
Totaal LASTEN	8.822.111	8.929.550
Netto RESULTAAT	172.964.334	- 241.637.766

22.8.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is als volgt.

TABEL 22.8.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Aandelen	Obligaties	Onderhandse leningen	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	32.157.090	1.299.444.546	107.249.754	66.412.801	1.505.264.191
Aankopen/verstrekkingen	2.210.851	889.907.650	80.555.787	13.172.019.531	14.144.693.819
Verkopen/aflossingen	- 5.024.596	- 686.615.664	- 58.872.522	- 13.203.601.842	- 13.954.114.624
Overige mutaties[1]	37.714	68.549.552	268.063	-	68.855.329
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 3.223.906	63.218.966	29.808	5.414.743	65.439.611
Stand einde huidig boekjaar	26.157.153	1.634.505.050	129.230.890	40.245.233	1.830.138.326
Stand begin vorig boekjaar	37.654.378	2.163.765.132	160.282.260	- 27.124.322	2.334.577.448
Aankopen/verstrekkingen	329.485	692.531.345	5.447.330	15.783.820.427	16.482.128.587
Verkopen/aflossingen	- 2.034.347	- 1.359.117.670	- 50.947.931	- 15.560.453.082	- 16.972.553.030
Overige mutaties	- 4.864.578	4.864.578	-	-	-
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.072.152	- 202.598.839	- 7.531.905	- 129.830.222	- 338.888.814
Stand einde vorig boekjaar	32.157.090	1.299.444.546	107.249.754	66.412.801	1.505.264.191

1 betreft de "in kind" toetreding van het Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2023 is 91,06% (2022: 84,66%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

TABEL 22.8.7.2 WAARDERING VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Aandelen	26.157.153	-	26.157.153
Obligaties	1.634.505.050	-	1.634.505.050
Onderhandse leningen	110.429.965	18.800.925	129.230.890
Valutatermijncontracten	-	40.245.233	40.245.233
Stand einde huidig boekjaar	1.771.092.168	59.046.158	1.830.138.326
Aandelen	32.157.090	-	32.157.090
Obligaties	1.299.444.546	-	1.299.444.546
Onderhandse leningen	85.600.578	21.649.176	107.249.754
Valutatermijncontracten	-	66.412.801	66.412.801
Stand einde vorig boekjaar	1.417.202.214	88.061.977	1.505.264.191

TABEL 22.8.7.3 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	40.569.654	66.642.392
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 324.421	- 229.591
Totaal	40.245.233	66.412.801

TABEL 22.8.7.4 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	7.386.830	CAD	- 7.229.865	10-1-2024	156.965
EUR	254.350	CAD	- 259.058	10-1-2024	- 4.708
EUR	17.888.242	GBP	- 17.900.187	10-1-2024	- 11.945
EUR	922.808	GBP	- 920.631	10-1-2024	2.177
EUR	521.229.513	USD	- 500.439.211	10-1-2024	20.790.302
EUR	3.874.987	CAD	- 3.921.936	2-2-2024	- 46.949
EUR	12.707.944	GBP	- 12.828.842	2-2-2024	- 120.898
EUR	921.734	GBP	- 919.916	2-2-2024	1.818
EUR	470.488.775	USD	- 452.996.706	2-2-2024	17.492.069
EUR	5.564.039	CAD	- 5.699.236	4-3-2024	- 135.197
EUR	15.461.589	GBP	- 15.466.313	4-3-2024	- 4.724
EUR	921.155	GBP	- 918.919	4-3-2024	2.236
EUR	444.043.906	USD	- 441.919.819	4-3-2024	2.124.087
Totaal	1.501.665.872		- 1.461.420.639		40.245.233

TABEL 22.8.7.5 WAARDE VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	6.475.662	CAD	- 6.027.312	10-1-2023	448.350
EUR	17.125.351	GBP	- 17.261.159	10-1-2023	- 135.808
EUR	413.139.211	USD	- 379.470.386	10-1-2023	33.668.825
EUR	2.351.723	CAD	- 2.213.429	2-2-2023	138.294
EUR	8.411.366	GBP	- 8.219.898	2-2-2023	191.468
EUR	332.995.746	USD	- 313.687.503	2-2-2023	19.308.243
EUR	5.012.843	CAD	- 4.846.312	2-3-2023	166.531
EUR	12.241.625	GBP	- 11.940.396	2-3-2023	301.229
EUR	492.605.764	USD	- 480.280.095	2-3-2023	12.325.669

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
Totaal	1.290.359.291		- 1.223.946.490		66.412.801

22.9. 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.

22.9.1. 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 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. 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.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

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.

22.9.2. 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.

22.9.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 331,7 miljoen (2022: € 337,7 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met € 6 miljoen is het gevolg van:
- per saldo uittreden van participanten met - € 30 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 14 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 11 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 1.156,11 (2022: € 1.075,12) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 7,53% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 6,69% gerealiseerd.

22.9.4. Kerncijfers

TABEL 22.9.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	331.698.610	337.707.849	663.408.074	649.893.395	652.887.130
Aantal uitstaande participaties	286.908	314.112	513.544	493.448	524.782
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.156,11	1.075,12	1.291,82	1.317,05	1.244,11
Lopende kosten factor	0,19%	0,19%	0,18%	0,18%	0,18%
Portefeuille omloop factor	293,47%	325,48%	235,13%	207,44%	158,54%

22.9.5. Verkorte balans

TABEL 22.9.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	327.996.109	333.157.423
Vorderingen	3.686.204	2.936.472
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.121.555	6.268.716
Totaal ACTIVA	335.803.868	342.362.611
PASSIVA		
Fondsvermogen	331.698.610	337.707.849
Beleggingen	1.265.147	1.118.868
Kortlopende schulden	2.840.111	3.535.894
Totaal PASSIVA	335.803.868	342.362.611

22.9.6. Resultaat

TABEL 22.9.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2023	2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**10.448.755**	**12.802.319**
Opbrengsten uit beleggingen	10.448.755	12.802.319
Indirect resultaat uit beleggingen	**13.723.035**	**- 114.097.469**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 5.912.771	- 70.133.702
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	19.514.644	- 44.326.698
Overige opbrengsten	121.162	362.931
Totaal OPBRENGSTEN	24.171.790	- 101.295.150
LASTEN		
Lasten	**605.593**	**907.538**
Beheervergoeding	476.262	713.723
Servicevergoeding	129.331	193.815
Totaal LASTEN	605.593	907.538
Netto RESULTAAT	23.566.197	- 102.202.688

22.9.7. Beleggingen

Obligaties

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

TABEL 22.9.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	315.061.835	12.884.805	- 51.801	4.143.716	332.038.555
Aankopen/verstrekkingen	317.201.352	158.200.000	3.418.274	4.623.311.113	5.102.130.739
Verkopen/aflossingen	- 322.776.734	- 166.183.001	- 4.644.263	- 4.627.436.207	- 5.121.040.205
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	10.461.772	128.920	1.220.463	1.790.718	13.601.873
Stand einde huidig boekjaar	319.948.225	5.030.724	- 57.327	1.809.340	326.730.962
Stand begin vorig boekjaar	650.549.871	5.406.075	- 172.368	- 318.768	655.464.810
Aankopen/verstrekkingen	503.237.745	301.052.192	10.685.606	7.174.834.926	7.989.810.469
Verkopen/aflossingen	- 752.419.611	- 293.577.192	- 15.633.065	- 7.137.146.456	- 8.198.776.324
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 86.306.170	3.730	5.068.026	- 33.225.986	- 114.460.400
Stand einde vorig boekjaar	315.061.835	12.884.805	- 51.801	4.143.716	332.038.555

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 293,47% (2022: 325,48%). 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.

TABEL 22.9.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Andere geschikte methode	Totaal
Obligaties	319.948.225	-	-	319.948.225
Participaties	-	-	5.030.724	5.030.724
Futures	- 57.327	-	-	- 57.327
Valutatermijncontracten	-	1.809.340	-	1.809.340
Stand einde huidig boekjaar	319.890.898	1.809.340	5.030.724	326.730.962
Obligaties	315.061.835	-	-	315.061.835
Participaties	-	-	12.884.805	12.884.805
Futures	- 51.801	-	-	- 51.801
Valutatermijncontracten	-	4.143.716	-	4.143.716
Stand einde vorig boekjaar	315.010.034	4.143.716	12.884.805	332.038.555

Futures

TABEL 22.9.7.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	938.513	928.971
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 995.840	- 980.772
Totaal	- 57.327	- 51.801

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2023 bedraagt.

TABEL 22.9.7.4 FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 9	- 1.073.520	7-3-2024	- 9.810
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	166	17.686.470	7-3-2024	70.725
EURO-BUND FUTURE (EUX)	24	3.293.280	7-3-2024	71.180
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	1	141.080	7-3-2024	8.400
EURO-BTP FUTURE (EUX)	- 6	- 715.440	7-3-2024	- 21.780
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	- 56	- 5.982.609	19-3-2024	- 239.273
US LONG BOND FUTURE (CBT)	14	1.583.420	19-3-2024	104.586
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	- 369	- 36.334.424	28-3-2024	- 724.976
US 2YR NOTE FUTURE (CBT)	116	21.623.003	28-3-2024	182.119
US ULTRA BOND (CBT)	55	6.651.570	19-3-2024	501.502
Totaal				- 57.327

Ter vergelijking de nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2022.

TABEL 22.9.7.5 FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	- 149	- 16.513.381	EXP MAR 23	127.796
US LONG BOND FUTURE (CBT)	23	2.701.247	EXP MAR 23	- 30.364
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	- 94	- 9.506.105	EXP MAR 23	45.971
US 2YR NOTE FUTURE (CBT)	116	22.290.056	EXP MAR 23	26.704
US ULTRA BOND (CBT)	60	7.550.949	EXP MAR 23	- 76.686
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	168	19.434.240	EXP MAR 23	- 555.774
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	97	10.220.405	EXP MAR 23	- 78.265
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 86	- 11.420.800	EXP MAR 23	728.500
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	10	1.345.800	EXP MAR 23	- 239.683
Totaal				- 51.801

Valutatermijncontracten

TABEL 22.9.7.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	2.078.647	4.281.812
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 269.307	- 138.096
Totaal	1.809.340	4.143.716

Het Fonds heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2023.

TABEL 22.9.7.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	166.164.746	USD	- 165.922.188	3-1-2024	242.558
USD	168.000.835	EUR	- 166.164.746	3-1-2024	1.836.089
USD	175.693.799	EUR	- 175.963.106	2-2-2024	- 269.306
Totaal	509.859.381		- 508.050.041		1.809.340

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2022.

TABEL 22.9.7.8 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	166.848.063	USD	- 166.710.858	4-1-2023	137.205
USD	170.992.671	EUR	- 166.848.063	4-1-2023	4.144.607
USD	167.155.095	EUR	- 167.293.191	2-2-2023	- 138.097
Totaal	504.995.829		- 500.852.113		4.143.716

22.10. Achmea IM Long Duration 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.

22.10.1. Algemeen

Het Achmea IM Long Duration Bond Fund is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 24 september 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.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

De jaarrekening van de Achmea IM Long Duration Bond Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

22.10.2. Beleggingsbeleid

De Achmea IM Long Duration Bond Fund belegt in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone. Er wordt belegd in obligaties die een looptijd kennen van gemiddeld langer dan 20 jaar.

Het Beleggingsfonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Beleggingsfonds is om de benchmark te volgen. Met enhanced indexing wordt de samenstelling van de benchmark in belangrijke mate gevolgd. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in het prospectus, ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel. Als benchmark voor het Beleggingsfonds geldt de Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury AAA-AA 10+ yr Total Return Index.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures.
- Liquiditeiten zijn toegestaan.
- De debiteurenkwaliteit van staatsobligaties is minimaal AA-. Hierbij is de benchmark methodologie leidend voor de definitie van de ratings. Dit betekent dat de ratings afkomstig moeten zijn van Standard & Poor's, Moody's of Fitch (onder toezichtstaande ratingagencies). In geval van drie ratings is de middelste rating leidend. In geval van twee ratings is de laagste rating leidend.
- Maximaal 5% van het Beleggingsfonds mag buiten de benchmark ('off benchmark') worden belegd.

Het vermogensbeheer van het Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door de beheerder. De vermogensbeheerder beschikt over een eigen researchteam, dat onder meer gericht is op onderzoek naar macro-economische veranderingen in de eurozone alsmede de ontwikkelingen op de kapitaalmarkt.

Voor dit Beleggingsfonds is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea van toepassing.

22.10.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 686,9 miljoen (2022: € 547,1 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 139,8 miljoen is het gevolg van:
- per saldo toetreden van participanten met € 82,9 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 42,6 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 14,9 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 0,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 1.196,64 (2022: € 1.096,70) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 9,11% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,98% gerealiseerd.

22.10.4. Kerncijfers

TABEL 22.10.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	686.975.531	547.095.141	686.995.268	674.572.510	615.871.806
Aantal uitstaande participaties	574.086	498.856	419.658	380.647	381.741
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.196,64	1.096,70	1.637,04	1.772,18	1.613,32
Lopende kosten factor	0,10%	0,10%	0,09%	0,09%	0,09%
Portefeuille omloop factor	27,46%	38,97%	33,91%	30,42%	24,56%

22.10.5. Verkorte balans

TABEL 22.10.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	676.969.477	538.425.182
Vorderingen	9.707.864	8.493.554
Geldmiddelen en kasequivalenten	413.899	275.235
Totaal ACTIVA	687.091.240	547.193.971
PASSIVA		
Fondsvermogen	686.975.531	547.095.141
Kortlopende schulden	115.709	98.830
Totaal PASSIVA	687.091.240	547.193.971

22.10.6. Beleggingsresultaat

TABEL 22.10.6.1 BELEGGINGSRESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2023	2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**14.910.167**	**12.896.453**
Opbrengsten uit beleggingen	14.910.167	12.896.453
Indirect resultaat uit beleggingen	**42.624.160**	**- 260.057.920**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 28.192.821	- 30.522.763
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	70.760.043	- 229.653.075
Overige opbrengsten	56.938	117.918
Totaal OPBRENGSTEN	57.534.327	- 247.161.467
LASTEN		
Lasten	**612.288**	**620.873**
Beheervergoeding	367.372	372.524
Servicevergoeding	244.916	248.349
Totaal LASTEN	612.288	620.873
Netto RESULTAAT	56.922.039	- 247.782.340

22.10.7. Beleggingen

Obligaties

Het Achmea IM Long Duration Bond Fund belegt uitsluitend in aan in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties. Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 22.10.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	538.425.182	538.425.182
Aankopen/verstrekkingen	202.177.335	202.177.335
Verkopen/aflossingen	- 106.200.262	- 106.200.262
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	42.567.222	42.567.222
Stand einde huidig boekjaar	676.969.477	676.969.477
Stand begin vorig boekjaar	680.010.521	680.010.521
Aankopen/verstrekkingen	311.502.390	311.502.390
Verkopen/aflossingen	- 192.911.891	- 192.911.891
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 260.175.838	- 260.175.838
Stand einde vorig boekjaar	538.425.182	538.425.182

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 27,46% (2022: 39,97%). 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.

TABEL 22.10.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Totaal
Obligaties	676.969.477	676.969.477
Stand einde huidig boekjaar	676.969.477	676.969.477
Obligaties	538.425.182	538.425.182
Stand einde vorig boekjaar	538.425.182	538.425.182

22.11. 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.

22.11.1. Algemeen

Het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged 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. 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 IM Beleggingsfondsen Beheer B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools.

Het vermogensbeheer wordt uitgevoerd door de Beheerder.

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

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.

22.11.2. 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.

22.11.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen € 2.286,4 miljoen (2022: € 2.158,6 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 127,9 miljoen is het gevolg van:
- per saldo uittreden van participanten met - € 299,6 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 384,6 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 45,7 miljoen;
- kosteninhoudingen van - € 2,7 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2023 € 2.941,44 (2022: € 2.428,22) wat ten opzichte van 31 december 2022 een rendement van 20,88% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 20,96% gerealiseerd.

22.11.4. Kerncijfers

TABEL 22.11.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in euro's)	2.286.444.714	2.158.555.013	3.071.346.605	2.906.468.438	2.935.757.844
Aantal uitstaande participaties	777.322	888.944	1.044.224	1.241.405	1.392.597
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.941,44	2.428,22	2.941,27	2.341,27	2.108,12
Lopende kosten factor	0,12%	0,12%	0,11%	0,11%	0,11%
Portefeuille omloop factor	52,32%	35,47%	42,24%	33,50%	57,90%

22.11.5. Verkorte balans

TABEL 22.11.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
ACTIVA		
Beleggingen	2.247.196.191	2.064.069.758
Vorderingen	11.840.331	14.495.518
Geldmiddelen en kasequivalenten	77.696.105	149.612.005
Totaal ACTIVA	2.336.732.627	2.228.177.281
PASSIVA		
Fondsvermogen	2.286.444.714	2.158.555.013
Beleggingen	6.389.970	6.399.383
Kortlopende schulden	43.897.943	63.222.885
Totaal PASSIVA	2.336.732.627	2.228.177.281

22.11.6. Resultaat

TABEL 22.11.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2023	2022
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	**45.456.933**	**53.783.797**
Opbrengsten uit beleggingen	45.456.933	53.783.797
Indirect resultaat uit beleggingen	**384.724.405**	**- 571.897.475**
Gerealiseerde waardeverandering participaties	177.959.694	- 12.424.879
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	206.544.627	- 559.960.399
Overige opbrengsten	220.084	487.803
Totaal OPBRENGSTEN	430.181.338	- 518.113.678
LASTEN		
Lasten	**2.710.657**	**3.094.966**
Beheervergoeding	1.825.545	2.084.364
Servicevergoeding	885.112	1.010.602
Totaal LASTEN	2.710.657	3.094.966
Netto RESULTAAT	427.470.681	- 521.208.644

22.11.7. Beleggingen

Aandelen

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

TABEL 22.11.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Aandelen	Futures	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	1.996.855.760	- 2.382.518	63.197.133	2.057.670.375
Aankopen/verstrekkingen	569.784.547	5.009.567	18.866.769.759	19.441.563.873
Verkopen/aflossingen	- 707.761.228	- 12.212.550	- 18.922.958.570	- 19.642.932.348
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	348.018.970	11.019.102	25.466.249	384.504.321
Stand einde huidig boekjaar	2.206.898.049	1.433.601	32.474.571	2.240.806.221
Stand begin vorig boekjaar	2.987.917.158	1.224.465	- 19.156.631	2.969.984.992
Aankopen/verstrekkingen	421.112.256	20.200.108	23.093.934.608	23.535.246.972
Verkopen/aflossingen	- 922.838.627	- 19.642.737	- 22.841.413.546	- 23.783.894.910
Overige mutaties	- 91.281.401[1]	-	-	- 91.281.401
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 398.053.626	- 4.164.354	- 170.167.298	- 572.385.278
Stand einde vorig boekjaar	1.996.855.760	- 2.382.518	63.197.133	2.057.670.375

1 In kind transitie naar Achmea IM Global Equity Fund EUR hedged.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 52,32% (2022: 35,47%). 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.

TABEL 22.11.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Aandelen	2.206.898.049	-	2.206.898.049
Futures	1.433.601	-	1.433.601
Valutatermijncontracten	-	32.474.571	32.474.571
Stand einde huidig boekjaar	2.208.331.650	32.474.571	2.240.806.221
Aandelen	1.996.855.760	-	1.996.855.760
Futures	- 2.382.518	-	- 2.382.518
Valutatermijncontracten	-	63.197.133	63.197.133
Stand einde vorig boekjaar	1.994.473.242	63.197.133	2.057.670.375

Futures

TABEL 22.11.7.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve futures	1.487.151	14.654
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 53.550	- 2.397.172
Totaal	1.433.601	- 2.382.518

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2023 bedraagt.

TABEL 22.11.7.4 FUTURES PER 31-12-2023

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	190	8.646.900	15-3-2024	- 53.550
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	50	7.596.308	7-3-2024	81.870
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	92	8.235.140	15-3-2024	156.175
S&P 500 EMINI FUTURE (CME)	194	42.324.718	15-3-2024	1.249.106
Totaal				1.433.601

Ter vergelijking de nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2022:

TABEL 22.11.7.5 FUTURES PER 31-12-2022

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
S&P500 EMINI FUTURE (CME)	335	60.596.627	17-3-2023	- 1.680.885
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	466	17.638.100	17-3-2023	- 434.825
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	189	15.904.248	17-3-2023	- 281.462
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	79	10.611.441	9-3-2023	14.654
Totaal				- 2.382.518

Valutatermijncontracten

TABEL 22.11.7.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2023	31-12-2022
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	38.810.991	67.199.344
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 6.336.420	- 4.002.211
Totaal	32.474.571	63.197.133

Uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2023.

TABEL 22.11.7.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2023

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
JPY	16.239.057	EUR	- 16.148.127	4-1-2024	90.930
EUR	16.158.120	JPY	- 16.239.057	4-1-2024	- 80.937
EUR	140.430.114	USD	- 138.675.694	4-1-2024	1.754.420
EUR	37.235.675	USD	- 35.922.392	11-1-2024	1.313.283
EUR	10.264.406	CAD	- 10.372.259	12-1-2024	- 107.853
EUR	58.906.724	USD	- 57.464.359	12-1-2024	1.442.365
EUR	67.706.312	USD	- 65.242.281	16-1-2024	2.464.031
EUR	54.474.711	USD	- 52.074.917	17-1-2024	2.399.794
EUR	10.652.268	SEK	- 10.975.071	19-1-2024	- 322.803
EUR	37.198.824	USD	- 35.639.715	19-1-2024	1.559.108
EUR	3.745.370	HKD	- 3.645.207	22-1-2024	100.163
EUR	16.362.526	AUD	- 16.837.813	24-1-2024	- 475.286
EUR	11.587.135	CAD	- 11.562.871	24-1-2024	24.264
EUR	31.781.616	GBP	- 32.084.346	24-1-2024	- 302.730
EUR	36.077.808	USD	- 34.732.374	25-1-2024	1.345.435
EUR	31.740.611	JPY	- 32.187.065	26-1-2024	- 446.454
EUR	2.627.989	SGD	- 2.624.310	26-1-2024	3.680
EUR	78.643.139	USD	- 75.974.086	26-1-2024	2.669.053
EUR	15.643.450	CHF	- 15.875.613	30-1-2024	- 232.164
EUR	89.690.466	USD	- 85.909.589	30-1-2024	3.780.877
EUR	70.109.024	USD	- 67.815.378	2-2-2024	2.293.646
EUR	81.233.487	USD	- 79.655.280	6-2-2024	1.578.207
EUR	4.037.479	SEK	- 4.213.146	7-2-2024	- 175.667
EUR	10.045.240	JPY	- 10.139.778	8-2-2024	- 94.538
EUR	12.099.949	CHF	- 12.485.264	8-2-2024	- 385.315
EUR	9.394.843	JPY	- 9.633.940	9-2-2024	- 239.096
EUR	115.209.941	USD	- 111.698.908	9-2-2024	3.511.033
EUR	12.514.185	AUD	- 12.840.023	13-2-2024	- 325.838
EUR	35.493.521	USD	- 34.435.137	13-2-2024	1.058.383
EUR	9.688.476	JPY	- 10.002.984	14-2-2024	- 314.508
EUR	27.977.368	USD	- 27.113.197	14-2-2024	864.171
EUR	6.054.200	CAD	- 6.171.880	16-2-2024	- 117.680
EUR	524.017	HKD	- 509.742	16-2-2024	14.274
EUR	3.878.144	SEK	- 4.060.237	16-2-2024	- 182.093
EUR	3.642.221	CHF	- 3.774.778	16-2-2024	- 132.557
EUR	5.437.177	CAD	- 5.554.129	20-2-2024	- 116.952
EUR	8.318.191	JPY	- 8.715.495	20-2-2024	- 397.304

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	99.208.557	USD	- 97.707.740	20-2-2024	1.500.817
EUR	32.078.484	USD	- 31.623.210	21-2-2024	455.274
EUR	2.279.066	HKD	- 2.258.878	22-2-2024	20.187
EUR	8.790.730	JPY	- 9.108.514	22-2-2024	- 317.785
EUR	13.537.561	GBP	- 13.703.293	22-2-2024	- 165.732
EUR	29.557.968	USD	- 29.325.681	22-2-2024	232.288
EUR	2.300.337	SGD	- 2.309.504	23-2-2024	- 9.167
EUR	7.709.280	CAD	- 7.952.851	26-2-2024	- 243.571
EUR	8.240.765	GBP	- 8.316.731	26-2-2024	- 75.966
EUR	5.312.986	GBP	- 5.293.251	29-2-2024	19.735
EUR	12.725.563	USD	- 12.645.240	29-2-2024	80.323
EUR	3.621.834	SEK	- 3.695.302	1-3-2024	- 73.468
EUR	147.476.806	USD	- 145.663.982	5-3-2024	1.812.824
EUR	2.575.752	CAD	- 2.604.624	6-3-2024	- 28.872
EUR	11.418.944	CHF	- 11.629.303	6-3-2024	- 210.359
EUR	45.303.859	USD	- 44.632.801	6-3-2024	671.058
EUR	59.174.514	USD	- 57.877.968	8-3-2024	1.296.547
EUR	23.097.067	USD	- 22.569.447	12-3-2024	527.621
EUR	9.633.236	JPY	- 9.709.556	13-3-2024	- 76.319
EUR	14.531.991	GBP	- 14.390.221	13-3-2024	141.770
EUR	42.580.548	USD	- 41.526.005	13-3-2024	1.054.543
EUR	15.631.557	JPY	- 15.739.309	15-3-2024	- 107.752
EUR	45.213.518	USD	- 44.169.428	15-3-2024	1.044.090
EUR	6.140.169	AUD	- 6.172.455	18-3-2024	- 65.230
EUR	4.753.264	CAD	- 4.796.246	18-3-2024	- 42.982
EUR	2.609.235	HKD	- 2.580.971	18-3-2024	28.263
EUR	8.503.251	JPY	- 8.419.952	18-3-2024	83.299
EUR	2.317.092	SGD	- 2.309.628	18-3-2024	7.464
EUR	27.376.422	USD	- 27.076.384	18-3-2024	300.038
EUR	29.069.894	USD	- 28.880.241	19-3-2024	189.653
EUR	12.532.039	GBP	- 12.463.402	20-3-2024	68.637
EUR	8.517.389	CAD	- 8.563.945	21-3-2024	- 46.556
EUR	7.991.270	JPY	- 8.115.048	21-3-2024	- 123.778
EUR	4.831.832	SEK	- 4.850.269	21-3-2024	- 18.437
EUR	29.601.326	USD	- 29.328.985	21-3-2024	272.340
EUR	6.428.948	JPY	- 6.479.969	22-3-2024	- 51.021
EUR	4.152.750	CHF	- 4.214.179	22-3-2024	- 61.429
EUR	27.259.549	USD	- 27.071.752	22-3-2024	187.797
EUR	4.272.683	CAD	- 4.310.996	27-3-2024	- 38.313

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	22.537.463	USD	- 22.026.847	28-3-2024	510.616
EUR	16.319.601	JPY	- 16.410.821	4-4-2024	- 91.220
Totaal	2.050.038.882		- 2.017.531.367		32.474.571

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2022.

TABEL 22.11.7.8 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2022

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	61.659.721	USD	- 56.211.249	5-1-2023	5.448.472
USD	42.574.020	EUR	- 42.588.247	5-1-2023	- 14.227
EUR	49.460.113	USD	- 47.805.586	11-1-2023	1.654.527
EUR	64.125.225	USD	- 58.617.951	12-1-2023	5.507.274
EUR	38.936.452	USD	- 35.673.911	13-1-2023	3.262.541
EUR	13.129.965	CAD	- 12.349.585	17-1-2023	780.380
EUR	51.995.864	USD	- 47.645.441	17-1-2023	4.350.423
CAD	1.898.883	EUR	- 1.900.444	17-1-2023	- 1.561
EUR	3.936.083	CHF	- 3.899.357	18-1-2023	36.726
CHF	1.129.921	EUR	- 1.129.893	18-1-2023	28
EUR	5.554.310	SEK	- 5.493.681	19-1-2023	60.629
EUR	16.178.512	USD	- 14.875.526	19-1-2023	1.302.986
EUR	5.381.498	HKD	- 5.081.957	20-1-2023	299.541
EUR	13.509.278	AUD	- 13.407.922	23-1-2023	101.356
EUR	10.644.408	GBP	- 10.365.596	23-1-2023	278.812
AUD	773.965	EUR	- 774.219	23-1-2023	- 254
EUR	15.139.194	CAD	- 14.156.776	24-1-2023	982.418
EUR	19.509.643	GBP	- 19.241.978	24-1-2023	267.665
EUR	38.975.370	USD	- 35.924.484	25-1-2023	3.050.886
EUR	26.000.359	JPY	- 26.776.209	26-1-2023	- 775.850
EUR	3.896.973	SGD	- 3.826.426	26-1-2023	70.547
EUR	84.901.924	USD	- 78.579.286	26-1-2023	6.322.638
JPY	7.767.566	EUR	- 7.768.550	26-1-2023	- 984
SGD	192.517	EUR	- 192.631	26-1-2023	- 114
EUR	20.498.239	JPY	- 21.337.086	27-1-2023	- 838.847
EUR	61.318.050	USD	- 57.994.921	27-1-2023	3.323.129
EUR	9.682.793	CHF	- 9.724.936	31-1-2023	- 42.143
EUR	32.544.516	USD	- 30.859.590	31-1-2023	1.684.926
EUR	10.280.616	CHF	- 10.243.933	6-2-2023	36.683

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	9.561.325	JPY	- 9.799.964	8-2-2023	- 238.639
EUR	10.289.936	JPY	- 10.636.880	9-2-2023	- 346.944
EUR	222.147.437	USD	- 208.935.360	9-2-2023	13.212.077
EUR	5.337.277	AUD	- 5.246.487	10-2-2023	90.790
EUR	98.898.928	USD	- 95.918.234	13-2-2023	2.980.694
EUR	7.866.532	JPY	- 8.160.632	14-2-2023	- 294.100
EUR	1.548.557	HKD	- 1.505.974	16-2-2023	42.583
EUR	5.396.960	SEK	- 5.213.970	16-2-2023	182.990
EUR	9.816.955	CHF	- 9.687.031	16-2-2023	129.924
EUR	8.040.133	AUD	- 7.893.414	17-2-2023	146.719
EUR	13.490.548	CAD	- 12.954.097	17-2-2023	536.451
EUR	52.531.124	USD	- 51.558.909	17-2-2023	972.215
EUR	2.850.956	HKD	- 2.803.257	21-2-2023	47.699
EUR	10.798.233	JPY	- 11.117.888	21-2-2023	- 319.655
EUR	9.032.354	GBP	- 8.933.420	21-2-2023	98.934
EUR	3.848.073	SEK	- 3.756.941	21-2-2023	91.132
EUR	1.812.337	CHF	- 1.794.256	21-2-2023	18.081
EUR	95.789.552	USD	- 93.805.824	21-2-2023	1.983.728
EUR	14.867.217	CAD	- 14.269.720	22-2-2023	597.497
EUR	8.298.091	JPY	- 8.549.880	22-2-2023	- 251.789
EUR	16.521.709	GBP	- 16.180.188	23-2-2023	341.521
EUR	2.838.066	SGD	- 2.814.712	23-2-2023	23.354
EUR	2.658.440	GBP	- 2.589.875	28-2-2023	68.565
EUR	13.300.701	USD	- 13.066.556	28-2-2023	234.145
EUR	77.933.647	USD	- 76.055.499	2-3-2023	1.878.148
EUR	7.313.925	CAD	- 7.164.321	6-3-2023	149.604
EUR	4.075.919	SEK	- 3.983.006	6-3-2023	92.913
EUR	8.169.506	CHF	- 8.123.027	6-3-2023	46.479
EUR	69.495.864	USD	- 68.716.440	6-3-2023	779.424
EUR	52.041.164	USD	- 51.354.723	8-3-2023	686.441
EUR	13.974.904	JPY	- 14.268.732	13-3-2023	- 293.828
EUR	16.667.314	GBP	- 16.237.246	13-3-2023	430.068
EUR	48.203.822	USD	- 47.557.254	13-3-2023	646.568
EUR	51.495.946	USD	- 51.094.512	14-3-2023	401.434
EUR	6.241.441	JPY	- 6.421.837	15-3-2023	- 180.396
EUR	23.953.167	USD	- 23.712.366	15-3-2023	240.801
EUR	10.788.409	AUD	- 10.651.587	16-3-2023	136.822
EUR	9.787.189	CAD	- 9.784.829	16-3-2023	2.360
EUR	6.051.973	HKD	- 6.043.390	16-3-2023	8.583

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	3.616.845	SGD	- 3.631.639	16-3-2023	- 14.794
EUR	9.437.578	CHF	- 9.432.577	16-3-2023	5.001
EUR	28.001.675	USD	- 27.969.131	16-3-2023	32.544
EUR	15.597.234	GBP	- 15.148.708	20-3-2023	448.526
EUR	7.948.382	AUD	- 7.988.971	21-3-2023	- 40.589
EUR	8.570.515	CAD	- 8.603.456	21-3-2023	- 32.941
EUR	2.342.572	SEK	- 2.315.488	21-3-2023	27.084
EUR	29.940.492	USD	- 29.819.502	23-3-2023	120.990
EUR	9.285.745	JPY	- 9.281.899	24-3-2023	3.846
EUR	28.009.342	USD	- 27.953.877	24-3-2023	55.465
EUR	8.942.316	JPY	- 8.944.494	27-3-2023	- 2.178
EUR	30.366.130	USD	- 30.277.175	27-3-2023	88.955
EUR	8.979.582	JPY	- 9.290.375	30-3-2023	- 310.793
EUR	28.234.561	USD	- 27.940.544	31-3-2023	294.017
Totaal	1.964.604.578		- 1.901.407.445		63.197.133

23. Overige gegevens algemeen

23.1. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools had op 31 december 2022 en 31 december 2023 de volgende persoonlijke belangen (in aantallen) in beleggingen waarin het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged ook belegt.

TABEL 23.1.1 PERSOONLIJKE BELANGEN BESTUURDERS IN ACHMEA IM GLOBAL ENHANCED EQUITY FUND EUR HEDGED

Aandeel		Belang per 31-12-2023	Belang per 31-12-2022
Nat West Group PLC ORD		-	1
ING Groep NV CVA		-	68

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuurder van de stichtingen bewaarder / juridisch eigenaar had op 31 december 2022 en 31 december 2023 geen persoonlijke belangen in beleggingen, waarin de andere Beleggingsfondsen beleggen.

24. Bijlagen

De volgende bijlagen zijn geen onderdeel van de Controleverklaring van de onafhankelijke accountant:
- informatie over de Robeco fondsen (24.1);
- SFDR Annex informatie (24.2).

24.1. Informatie over de Robeco fondsen

24.1.1. 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 MSCI opkomende markten aandelenindex behaalde in het afgelopen kalenderjaar een rendement van ruim 6%, gemeten in euro. Het rendement in opkomende markten bleef daarmee fors achter in vergelijking met de ontwikkelde markten. Het jaar begon met de verwachting dat de wereldwijde economische groei zou afzwakken met mogelijk een recessie tot gevolg. Om de inflatie te beteugelen voerde de centrale bank in de Verenigde Staten en in Europa een restrictief monetair beleid, maar om de economische groei aan te jagen voerden de overheden juist een versoepelend fiscaal beleid. De heropening van de Chinese economie in combinatie met het fiscale stimuleringsbeleid deden de economische vooruitzichten verbeteren. Daarnaast stuwden de verdere ontwikkeling en toepassing van kunstmatige intelligentie in het afgelopen jaar de aandelenkoersen van vooral technologiebedrijven omhoog. Dit alles tegen de achtergrond van de oorlog in Oekraïne en de zorgwekkende politieke ontwikkelingen in het Midden-Oosten, waardoor prijzen van grondstoffen hoog bleven.

Het verschil in rendement van de 24 onderliggende opkomende markten landen was aanzienlijk. Zo steeg de Poolse aandelenmarkt met ruim 46%, gevolgd door Hongarije, Griekenland en India. Daarentegen is de waarde van Chinese aandelenmarkt (-15%) verder onder druk komen te staan en wordt economische stagnatie in China onder economen gevreesd. De ogen zijn gericht op de Chinese overheid waarvan een adequaat ingrijpen wordt verwacht om de economische groeimotor nieuw leven in te blazen. Deze onzekerheid maakt dat internationale beleggers de Chinese aandelenmarkt vooralsnog mijden waardoor de koersen van Chinese aandelen verder onder druk zijn komen te staan.

In 2023 steeg de waarde van een participatie in het Robeco Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund van € 150,28 naar € 160,00. Rekening houdend met het uitgekeerde dividend betekent dit een (bruto) beleggingsresultaat van 11,21% (2022: -13,08%). De benchmark van het fonds, de MSCI Emerging Markets Index, steeg in dezelfde periode met 6,11%. Het fondsvermogen daalde in 2023 van € 941 miljoen naar € 601 miljoen (bron: factsheet Robeco IQ Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund per 31 december 2023).

Beleggingsspecificatie
De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 24.1.1.1 SECTOR VERDELING

Sector	31-12-2023	31-12-2022
Financiele dienstverlening	23,20%	22,40%
Informatie technologie	23,20%	19,10%
Consument cyclisch	13,90%	15,10%
Communicatiediensten	9,70%	10,50%
Basismaterialen	7,10%	8,00%
Industrie en dienstverlening	7,10%	5,90%
Consument defensief	5,10%	6,60%
Energie	4,10%	3,90%
Farmacie en gezondheidszorg	3,90%	4,70%
Nutsbedrijven	1,80%	2,00%
Onroerend goed	0,90%	1,80%
Totaal	100%	100%

De 10 grootste belangen worden weergegeven in onderstaande tabellen.

TABEL 24.1.1.2 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2023

Bedrijf	31-12-2023
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	6,69%
Samsung Electronics Co Ltd	4,09%
Tencent Holdings Ltd	3,68%
Alibaba Group Holding Ltd ADR	2,37%
PDD Holdings inc ADR	1,23%
Petroleo Brasileiro SA ADR	1,12%
Reliance Industries Ltd	1,11%
ICICI Bankltd ADR	1,03%
MediaTek Inc	0,92%
Meituan	0,87%

TABEL 24.1.1.3 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2022

Bedrijf	31-12-2022
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	5,47%
Tencent Holdings Ltd	3,93%
Samsung Electronics Co Ltd	3,03%
Alibaba Group Holding Ltd ADR	2,64%
Meituan	1,50%
Infosys Ltd Adr	0,90%
Reliance Industries Ltd	1,21%
China Construction Bank Corp	1,11%
Petroleo Brasileiro SA ADR	0,85%
Pinduoduo Inc ADR	0,85%

24.1.2. Robeco Sustainable Property Equities IH EUR

Algemeen

Het Robeco Sustainable Property Equities IH EUR is een subfonds van Robeco Capital Growth Fonds, dat statutair gevestigd is in Luxemburg als instelling voor collectieve belegging in de vorm van een 'Société d'Investissement à Capital Variable' (SICAV) naar Luxemburgs recht.

Robeco Capital Growth Fonds SICAV is conform de richtlijn beleggingsinstellingen toegelaten in Nederland en staat onder toezicht van de CSSF in Luxemburg. Robeco Luxembourg S.A. is als beheerder van Robeco Sustainable Property Equities IH EUR geautoriseerd door en staat onder toezicht van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) te Luxemburg. Robeco Sustainable Property Equities IH EUR is geautoriseerd als ICBE door de CSSF. Het Robeco Sustainable Property Equities is opgenomen in het register van de AFM (notificatie van buitenlandse ICBE's). Robeco Luxembourg S.A. is gevestigd in Luxemburg. De aan- en verkoop van deelnemingsrechten in het Robeco Sustainable Property Equities Fonds vindt plaats conform de vastgelegde voorwaarden.

Voor het Robeco Sustainable Property Equities IH EUR is een Engelstalig prospectus beschikbaar alsmede de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) in het Nederlands.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het externe Fonds waarin wordt belegd. verwijzen wij u naar het jaarverslag van het externe Fonds, wat kosteloos verkrijgbaar is bij uw verzekeraar en naar de website van de aanbieder van het externe Fonds.

Beleggingsbeleid

Robeco Sustainable Property Equities IH EUR belegt wereldwijd in beursgenoteerde vastgoedaandelen. Robeco Sustainable Property Equities IH EUR richt zich op ondernemingen met de beste vooruitzichten binnen de sector. Er wordt gebruik gemaakt van zorgvuldig ontwikkelde modellen om aandelen te kiezen met goede winstverwachtingen en redelijke waarderingen. Daarnaast worden ondernemingen aan een individuele screening onderworpen via gesprekken met het management en beoordeling van cijfers.

Robeco Sustainable Property Equities IH EUR voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van Robeco Sustainable Property Equities IH EUR is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, met de benchmark mogelijk. Als benchmark geldt de S&P Developed Property Net Return Index (hedged naar EUR).

Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruikt worden gemaakt van derivaten. Daarnaast is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan, met als doelstelling om het valutarisico naar de euro zoveel mogelijk te beperken.

Beleggingsresultaat

De beursgenoteerde vastgoedmarkt liet in 2023 een positief rendement zien. De dalende rente in de tweede helft van 2023 was positief voor de vastgoedmarken.

De sectoren die in 2022 slecht presteerden als gevolg van de stijgende rente, zoals Logistiek, presteerden in 2023 goed omdat de rente weer daalde.

Geografisch gezien was Azië de zwakste regio. De malaise op de Chinese vastgoedmarkt had een negatief effect op de vastgoedmarkt in de direct omringende landen.

In 2023 steeg de waarde van een participatie (IH EUR shares) in Robeco Sustainable Property Equities IH EUR van € 147,20 naar € 159,06, wat een beleggingsresultaat van 8,06% (2022: -25,85%) betekent (bron: factsheet Robeco Sustainable Property Equities IH EUR van 31 december 2023).

Beleggingsspecificatie

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 24.1.2.1 SECTOR VERDELING

Sector	31-12-2023	31-12-2022
Onroerend goed fondsen (REIT's)	77,40%	74,52%
Beheer & ontwikkeling onroerend goed	19,52%	21,71%
Overig	0,68%	0,68%
Liquiditeit	2,40%	3,10%
Totaal	100%	100%

De geografische onderverdeling is als volgt.

TABEL 24.1.2.2 GEOGRAFISCHE SPREIDING

Regio	31-12-2023	31-12-2022
Amerika	64,20%	61,40%
Azië	22,90%	25,60%
Europa	12,90%	13,00%
Totaal	100%	100%

De 10 grootste belangen zijn:

TABEL 24.1.2.3 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2023

Bedrijf	31-12-2023
Prologis Inc	8,54%
Equinix Inc	6,74%
Extra Space Storage Inc	3,97%
Simon Property Group Inc	3,88%
Welltower Inc	3,82%
AvalonBay Communities Inc	3,13%
Equity Lifstyle Properties Inc	3,02%

Bedrijf	31-12-2023
American Homes 4 Rent	2,95%
Kimco Realty Corp	2,76%
Federal Realty Investment Trust	2,65%

TABEL 24.1.2.4 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2022

Bedrijf	31-12-2022
Prologis Inc	8,29%
Equinix Inc	6,10%
Kimco Realty Corp	3,65%
Extra Space Storage Inc	3,34%
Simon Property Group Inc	3,34%
AvalonBay Communities Inc	3,29%
Alexandria Real Estate Equities Inc	3,04%
Equity Lifstyle Properties Inc	2,77%
Healthpeak Properties Inc	2,75%
Sun Hung Kai Properties Ltd	2,64%

24.2. SFDR informatie

24.2.1. SFDR informatie Achmea Mixfonds Zeer Defensief

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea mixfonds zeer defensief**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 16,09% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt door in meerdere Achmea Investment Management (Achmea IM) fondsen. Op basis van de strategische beleggingsmix van het Fonds, zoals beschreven

in Hoofdstuk 3 van het aanvullend prospectus, worden de volgende ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot:

• ESG-integratie. Op structurele wijze worden ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces geïntegreerd. Er wordt gestreefd naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark.

• CO2-reductie. De CO2-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO2-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050.

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

• Doelinvesteringen. Het Achmea IM Green Bond Fund belegt in groene obligaties, die voldoen aan het onafhankelijke beoordelingsraamwerk en de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR. Het Achmea IM Euro Government Bond Fund heeft een minimum allocatie van 2% naar groene obligaties, wat binnen het beleggingsuniversum van het Fonds een verwaarloosbaar aandeel is. Groene obligaties zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De duurzame beleggingen hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van klimaatverandering. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en volgen de ondernemingen waarin belegd wordt internationale richtlijnen voor goed bestuur.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, is gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

• ESG-profiel. Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op de verschillende aspecten van Ecologisch, Sociaal en Governance. Het ESG-profiel van het Fonds was gedurende 2023 beter dan dat van de benchmark.

• CO2-voetafdruk. De CO2-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO2-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel

gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (Enterprise Value including Cash, EVIC) in datzelfde jaar. De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO2-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO2-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2023 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 25,31 tCO2 per miljoen euro belegd vermogen. Dit betreft een daling van (-70%) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO2- reductie doelstellingen van 50% voor 2030 en 100% voor 2050.

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

• Percentage green bonds. Deze projecten of activiteiten zijn gericht op het opwekken van hernieuwbare energie, het verbeteren van energie-efficiëntie, duurzaam transport, duurzaam waterbeheer en afvalbeheer. Op basis van de impactrapportages volgen we of de beoogde doelen worden gefinancierd en of er adequaat over impact wordt gerapporteerd.

Gemiddeld bedroeg het percentage Green Bonds in 2023 10,83%. Deze obligaties hebben een bijdrage geleverd aan onder andere investeringen in hernieuwbare energie, energie efficiëntie en duurzaam transport.

Indicator	Waarde 2023	Waarde 2022
ESG Profiel Portfolio (*)	6,81	6,74
ESG Profiel Benchmark	6,71	6,60
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	80,83	85,94
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	142,99	181,18
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	25,31	40,12
Duurzame beleggingen (green bonds) (%)	10,83	6,53
Vermeden CO2 emissie (**)	2.946	4

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan ESG-risico's als naar hoe deze risico's beheerst worden.
(**) In 2023 is de wijze waarop de jaarlijkse vermeden CO2-emissies per miljoen geïnvesteerde euro berekend wordt, gewijzigd.

… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Ten opzichte van 2022 zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:
- Het ESG-profiel is verbeterd.
- De CO2-voetafdruk is gedaald.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan.
- Het gemiddelde percentage green bonds is gestegen.

- Omdat de berekening is aangepast, is er dit jaar geen historische vergelijking voor vermeden CO2-emissie.

- ***Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

Green Bonds:
- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2023 2.946 ton.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie.

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverschaffing, heeft het fonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame aandelen en bedrijfsobligaties. Het fonds heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame aandelen en bedrijfsobligaties.

Duurzame aandelen en bedrijfsobligaties:
- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregeerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investeringen in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.
We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen, green bonds, aandelen en bedrijfsobligaties te beoordelen aan de hand van het Achmea IM

beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond raamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in green bonds of via beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven green bonds, aandelen en de bedrijfsobligaties voldoen aan de Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel ’geen ernstige afbreuk doen’ vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema’s en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, doelinvesteringen, engagement en stemmen) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico’s. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)

BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Stadt Koeln	Overig	5,5	Duitsland
The Dutch State Treasury Agency	Overig	4,6	Nederland

vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

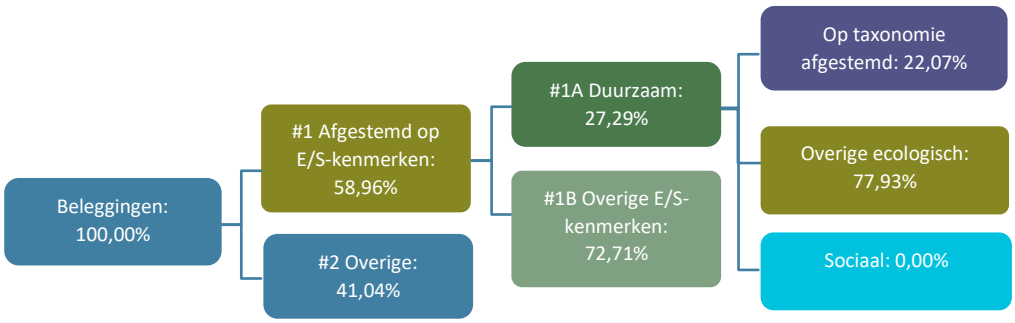
LANDESKREDITBANK BADEN-WUERTTEMBERG - FOERDERBANK	Overig	2,5	Duitsland
SACHSISCHE AUFBAUBANK - FOERDERBANK	Overig	2,4	Duitsland
Stadt Leverkusen	Overig	2,3	Duitsland
Stadt Bonn	Overig	2,2	Duitsland
Stadt Mönchengladbach	Overig	1,6	Duitsland
Gemeente Amsterdam	Overig	1,4	Nederland
Hannover	Overig	1,2	Duitsland
Stadt Krefeld	Overig	1,0	Duitsland
Hessen	Overig	0,9	Duitsland
Bundesschatzanweisungen 2.200% 12/12/2024	Overheden	0,8	Duitsland
French discount t-bill ZC 04/10/2023	Overheden	0,8	Frankrijk
Stadt Solingen	Overig	0,8	Duitsland
REPOREV_ING BANK_FRTR2.750OCT27_03/10/2023	Overig	0,8	Nederland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 16,09%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	24,4
Financiële instellingen	4,7
Door onderpand gedekt	3,6
Supranationalen	3,5
Agentschappen	3,0
Nutsvoorzieningen	2,2
Vastgoed	1,3
Consumentengoederen	1,2
Financiële diensten	0,9
Overig	55,3

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 22,07% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor green bonds beoordeeld via het Achmea IM raamwerk is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Voor aandelen en bedrijfsobligaties is:
- 3,00% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie.

Bij het beoordelen van de green bonds, die via het Achmea IM green bond raamwerk beoordeeld zijn, gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar MSCI en voor green bonds wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?

☐ Ja:

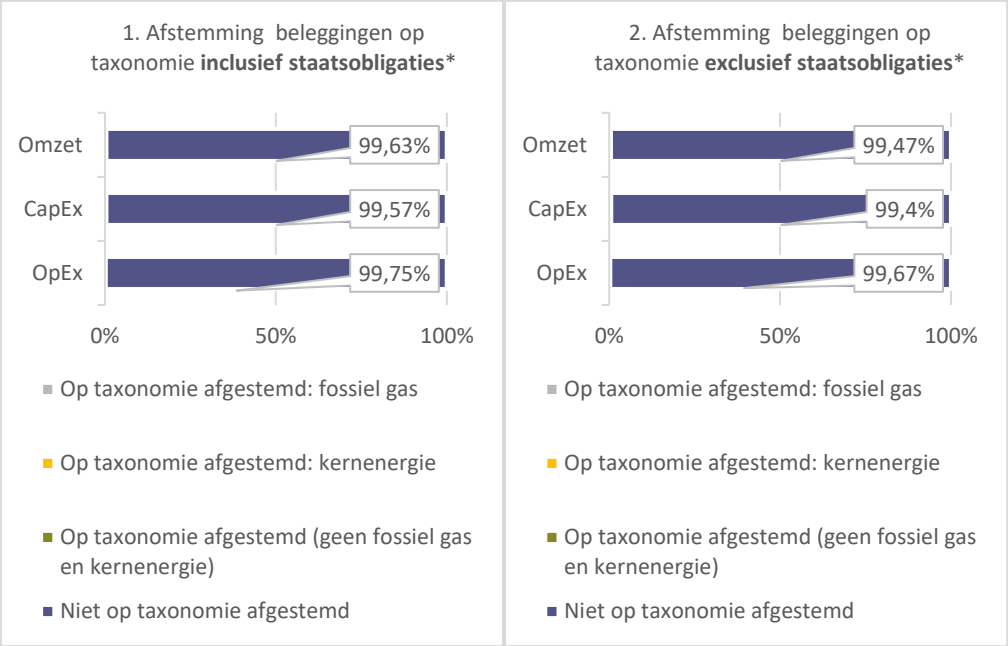
[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Data omtrent Taxonomy alignment wordt voor green bonds van het Achmea IM universum gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Voor overige duurzame beleggingen is data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,13%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

In de voorgaande periode is nog niet gerapporteerd over duurzame aandelen en bedrijfsobligaties. Daarom kan hiervoor geen vergelijking gemaakt worden met de vorige periode.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 77,93%.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een aandeel of een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het kwantitatieve raamwerk voor aandelen en bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

De beoordelingsraamwerken van de ESG dienstverlener Achmea IM op green bonds nemen, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. De beoordelingsraamwerken van de ESG-dienstverlener Achmea IM volgen de ICMA Green Bond Principes. Daarnaast gebruikt het Achmea IM green bond raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als ‘duurzame belegging’ conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in ‘overige’? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan onder andere uit grondstoffen, liquide middelen en derivaten. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van “overige”
Liquiditeiten	87,2
Overig	12,7
Derivaten	0,0

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2023 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen; Daarnaast heeft de Beheerder actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

De benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

24.2.2. SFDR informatie Achmea Mixfonds Defensief

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea mixfonds defensief**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 24,34% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt door in meerdere Achmea Investment Management (Achmea IM) fondsen en in het fonds 'Robeco Sustainable Property Equities'. Op basis van de

strategische beleggingsmix van het Fonds, zoals beschreven in Hoofdstuk 3 van het aanvullend prospectus, worden de volgende ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot:

• ESG-integratie. Op structurele wijze worden ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces geïntegreerd. Er wordt gestreefd naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark.

• CO2-reductie. De CO2-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO2-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050.

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

• Doelinvesteringen. Het Achmea IM Green Bond Fund belegt in groene obligaties, die voldoen aan het onafhankelijke beoordelingsraamwerk en de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR. Het Achmea IM Euro Government Bond Fund heeft een minimum allocatie van 2% naar groene obligaties, wat binnen het beleggingsuniversum van het Fonds een verwaarloosbaar aandeel is. Groene obligaties zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De duurzame beleggingen hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van klimaatverandering. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en volgen de ondernemingen waarin belegd wordt internationale richtlijnen voor goed bestuur.

Informatie over de beleggingen van het 'Robeco Sustainable Property Equities' leest u in het prospectus en jaarverslag van Robeco.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, is gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

• ESG-profiel. Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op de verschillende aspecten van Ecologisch, Sociaal en Governance. Het ESG-profiel van het Fonds was gedurende 2023 beter dan dat van de benchmark.

• CO2-voetafdruk. De CO2-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO2-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming

in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (Enterprise Value including Cash, EVIC) in datzelfde jaar. De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO2-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO2-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2023 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 34,91 tCO2 per miljoen euro belegd vermogen. Dit betreft een daling van (-53%) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO2- reductie doelstellingen van 50% voor 2030 en 100% voor 2050.

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

• Percentage green bonds. Deze projecten of activiteiten zijn gericht op het opwekken van hernieuwbare energie, het verbeteren van energie-efficiëntie, duurzaam transport, duurzaam waterbeheer en afvalbeheer. Op basis van de impactrapportages volgen we of de beoogde doelen worden gefinancierd en of er adequaat over impact wordt gerapporteerd.

Gemiddeld bedroeg het percentage Green Bonds in 2023 12,26%. Deze obligaties hebben een bijdrage geleverd aan onder andere investeringen in hernieuwbare energie, energie efficiëntie en duurzaam transport.

Indicator	Waarde 2023	Waarde 2022
ESG Profiel Portfolio (*)	6,41	6,50
ESG Profiel Benchmark	6,33	6,38
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	104,29	113,73
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	196,75	208,93
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	34,91	47,89
Duurzame beleggingen (green bonds) (%)	12,26	6,69
Vermeden CO2 emissie (**)	4.033	5

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan ESG-risico's als naar hoe deze risico's beheerst worden.
(**) In 2023 is de wijze waarop de jaarlijkse vermeden CO2-emissies per miljoen geïnvesteerde euro berekend wordt, gewijzigd.

… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Ten opzichte van 2022 zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:
- Het ESG-profiel is verslechterd.
- De CO2-voetafdruk is gedaald.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

- Het gemiddelde percentage green bonds is gestegen.
- Omdat de berekening is aangepast, is er dit jaar geen historische vergelijking voor vermeden CO2-emissie.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

Green Bonds:
- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2023 4.033 ton.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie.

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverschaffing, heeft het fonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame aandelen en bedrijfsobligaties. Het fonds heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame aandelen en bedrijfsobligaties.

Duurzame aandelen en bedrijfsobligaties:
- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregeerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investeringen in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.
We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen,

green bonds, aandelen en bedrijfsobligaties te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond raamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in green bonds of via beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven green bonds, aandelen en de bedrijfsobligaties voldoen aan de Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel ’geen ernstige afbreuk doen’ vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema’s en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, doelinvesteringen, engagement en stemmen) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico’s. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)

BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Stadt Koeln	Overig	2,1	Duitsland
The Dutch State Treasury Agency	Overig	1,8	Nederland

vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

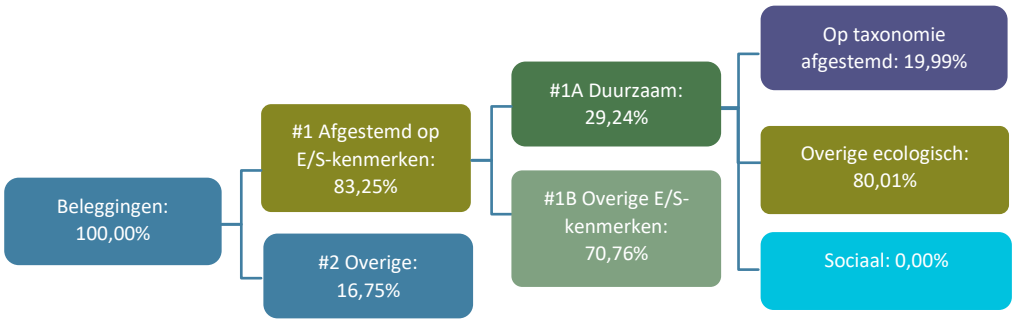
Apple Inc	Technologie Hardware & Apparatuur	1,0	Verenigde Staten
Bundesschatzanweisungen 2.200% 12/12/2024	Overheden	1,0	Duitsland
LANDESKREDITBANK BADEN-WUERTTEMBERG - FOERDERBANK	Overig	1,0	Duitsland
SACHSISCHE AUFBAUBANK - FOERDERBANK	Overig	0,9	Duitsland
Stadt Leverkusen	Overig	0,9	Duitsland
Stadt Bonn	Overig	0,8	Duitsland
Microsoft Corp	Software & Diensten	0,8	Verenigde Staten
French discount t-bill ZC 04/10/2023	Overheden	0,8	Frankrijk
Stadt Mönchengladbach	Overig	0,6	Duitsland
French discount t-bill ZC 24/01/2024	Overheden	0,6	Frankrijk
Gemeente Amsterdam	Overig	0,5	Nederland
ProLogis Inc	Vastgoedfonds	0,5	Verenigde Staten
Hannover	Overig	0,5	Duitsland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 24,34%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	26,4
Financiële instellingen	5,3
Vastgoedfonds	4,1
Door onderpand gedekt	4,0
Supranationalen	3,9
Agentschappen	3,3
Nutsvoorzieningen	2,7
Software & Diensten	2,0
Technologie Hardware & Apparatuur	1,9
Overig	46,2

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 19,99% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor green bonds beoordeeld via het Achmea IM raamwerk is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie.

Voor aandelen en bedrijfsobligaties is:
- 2,28% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,08% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Bij het beoordelen van de green bonds, die via het Achmea IM green bond raamwerk beoordeeld zijn, gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar MSCI en voor green bonds wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?

☐ Ja:

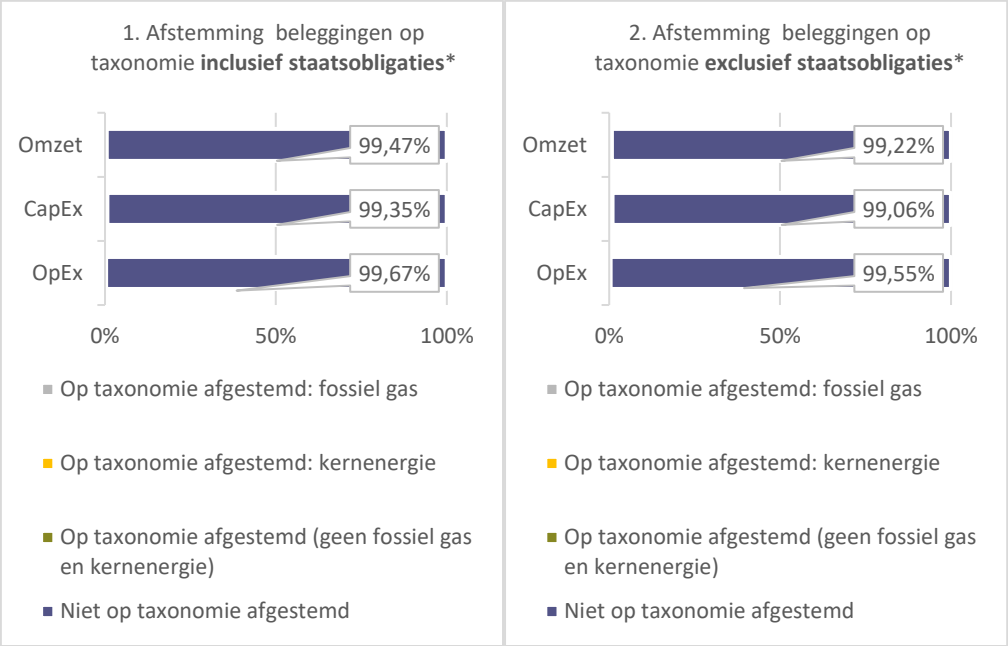
[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Data omtrent Taxonomy alignment wordt voor green bonds van het Achmea IM universum gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Voor overige duurzame beleggingen is data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,19%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

In de voorgaande periode is nog niet gerapporteerd over duurzame aandelen en bedrijfsobligaties. Daarom kan hiervoor geen vergelijking gemaakt worden met de vorige periode.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 80,01%.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een aandeel of een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het kwantitatieve raamwerk voor aandelen en bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

De beoordelingsraamwerken van de ESG dienstverlener Achmea IM op green bonds nemen, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. De beoordelingsraamwerken van de ESG-dienstverlener Achmea IM volgen de ICMA Green Bond Principes. Daarnaast gebruikt het Achmea IM green bond raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als ‘duurzame belegging’ conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in ‘overige’? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan onder andere uit grondstoffen, vastgoed, liquide middelen en derivaten. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van “overige”
Liquiditeiten	86,5
Overig	12,7
Derivaten	0,8

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2023 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen; Daarnaast heeft de Beheerder actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

De benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

24.2.3. SFDR informatie Achmea Mixfonds Neutraal

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea Mixfonds neutraal**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 26,80% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt door in meerdere Achmea Investment Management (Achmea IM) fondsen en in het fonds 'Robeco Sustainable Property Equities'. Op basis van de

strategische beleggingsmix van het Fonds, zoals beschreven in Hoofdstuk 3 van het aanvullend prospectus, worden de volgende ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot:

• ESG-integratie. Op structurele wijze worden ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces geïntegreerd. Er wordt gestreefd naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark.

• CO2-reductie. De CO2-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO2-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050.

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

• Doelinvesteringen. Het Achmea IM Green Bond Fund belegt in groene obligaties, die voldoen aan het onafhankelijke beoordelingsraamwerk en de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR. Het Achmea IM Euro Government Bond Fund heeft een minimum allocatie van 2% naar groene obligaties, wat binnen het beleggingsuniversum van het Fonds een verwaarloosbaar aandeel is. Groene obligaties zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De duurzame beleggingen hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van klimaatverandering. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en volgen de ondernemingen waarin belegd wordt internationale richtlijnen voor goed bestuur.

Informatie over de beleggingen van het 'Robeco Sustainable Property Equities' leest u in het prospectus en jaarverslag van Robeco.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, is gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

• ESG-profiel. Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op de verschillende aspecten van Ecologisch, Sociaal en Governance. Het ESG-profiel van het Fonds was gedurende 2023 beter dan dat van de benchmark.

• CO2-voetafdruk. De CO2-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO2-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming

in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (Enterprise Value including Cash, EVIC) in datzelfde jaar. De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO2-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO2-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2023 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 36,51 tCO2 per miljoen euro belegd vermogen. Dit betreft een daling van (-48%) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO2- reductie doelstellingen van 50% voor 2030 en 100% voor 2050.

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

• Percentage green bonds. Deze projecten of activiteiten zijn gericht op het opwekken van hernieuwbare energie, het verbeteren van energie-efficiëntie, duurzaam transport, duurzaam waterbeheer en afvalbeheer. Op basis van de impactrapportages volgen we of de beoogde doelen worden gefinancierd en of er adequaat over impact wordt gerapporteerd.

Gemiddeld bedroeg het percentage Green Bonds in 2023 9,42%. Deze obligaties hebben een bijdrage geleverd aan onder andere investeringen in hernieuwbare energie, energie efficiëntie en duurzaam transport.

Indicator	Waarde 2023	Waarde 2022
ESG Profiel Portfolio (*)	6,75	6,62
ESG Profiel Benchmark	6,67	6,54
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	87,03	108,43
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	153,77	178,86
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	36,51	48,86
Duurzame beleggingen (green bonds) (%)	9,42	5,50
Vermeden CO2 emissie (**)	12.471	15

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan ESG-risico's als naar hoe deze risico's beheerst worden.
(**) In 2023 is de wijze waarop de jaarlijkse vermeden CO2-emissies per miljoen geïnvesteerde euro berekend wordt, gewijzigd.

… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Ten opzichte van 2022 zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:
- Het ESG-profiel is verbeterd.
- De CO2-voetafdruk is gedaald.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

- Het gemiddelde percentage green bonds is gestegen.
- Omdat de berekening is aangepast, is er dit jaar geen historische vergelijking voor vermeden CO2-emissie.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

Green Bonds:
- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2023 12.471 ton.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie.

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverschaffing, heeft het fonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame aandelen en bedrijfsobligaties. Het fonds heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame aandelen en bedrijfsobligaties.

Duurzame aandelen en bedrijfsobligaties:
- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregeerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investeringen in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.
We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen, green bonds, aandelen en bedrijfsobligaties te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond raamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in green bonds of via beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven green bonds, aandelen en de bedrijfsobligaties voldoen aan de Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel ’geen ernstige afbreuk doen’ vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema’s en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, doelinvesteringen, engagement en stemmen) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico’s. Deze laatste heeft als doel beter

corruptie en omkoping.

		geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel**

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land

beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

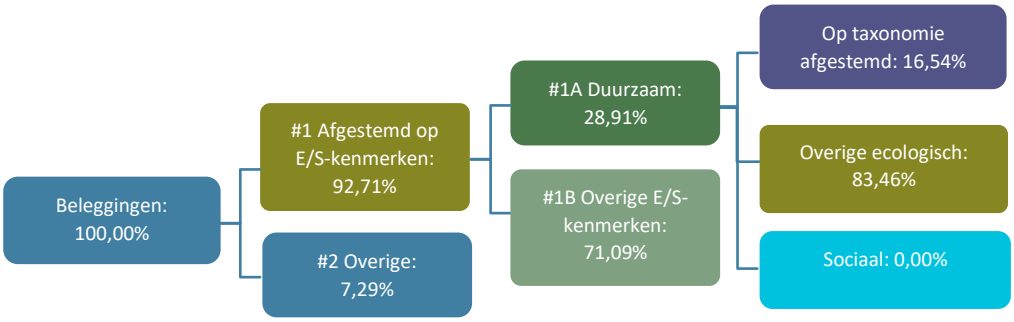
Apple Inc	Technologie Hardware & Apparatuur	1,9	Verenigde Staten
Microsoft Corp	Software & Diensten	1,5	Verenigde Staten
French discount t-bill ZC 04/10/2023	Overheden	0,8	Frankrijk
Amazoncom Inc	Duurzame consumentengoeder en en detailhandel	0,8	Verenigde Staten
Bundesschatzanweisungen 2.200% 12/12/2024	Overheden	0,7	Duitsland
Stadt Koeln	Overig	0,7	Duitsland
TSMC	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	0,7	Taiwan
The Dutch State Treasury Agency	Overig	0,6	Nederland
NVIDIA Corp	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	0,6	Verenigde Staten
French discount t-bill ZC 24/01/2024	Overheden	0,6	Frankrijk
Alphabet Inc	Media & Vermaak	0,5	Verenigde Staten
ProLogis Inc	Vastgoedfonds	0,5	Verenigde Staten
Tencent Holdings Ltd	Media & Vermaak	0,4	China
Alphabet Inc	Media & Vermaak	0,4	Verenigde Staten
Bundesobligation 0% 14/04/2023	Overheden	0,4	Duitsland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 26,80%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	22,2
Vastgoedfonds	4,3
Financiële instellingen	4,1
Software & Diensten	3,7
Technologie Hardware & Apparatuur	3,5
Banken	3,3
Door onderpand gedekt	3,2
Supranationalen	3,0
Farmaceutica, biotechnologie en levenswetenschappen	3,0
Overig	49,7

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 16,54% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor green bonds beoordeeld via het Achmea IM raamwerk is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie.

Voor aandelen en bedrijfsobligaties is:
- 1,68% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,07% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie.

Bij het beoordelen van de green bonds, die via het Achmea IM green bond raamwerk beoordeeld zijn, gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar MSCI en voor green bonds wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

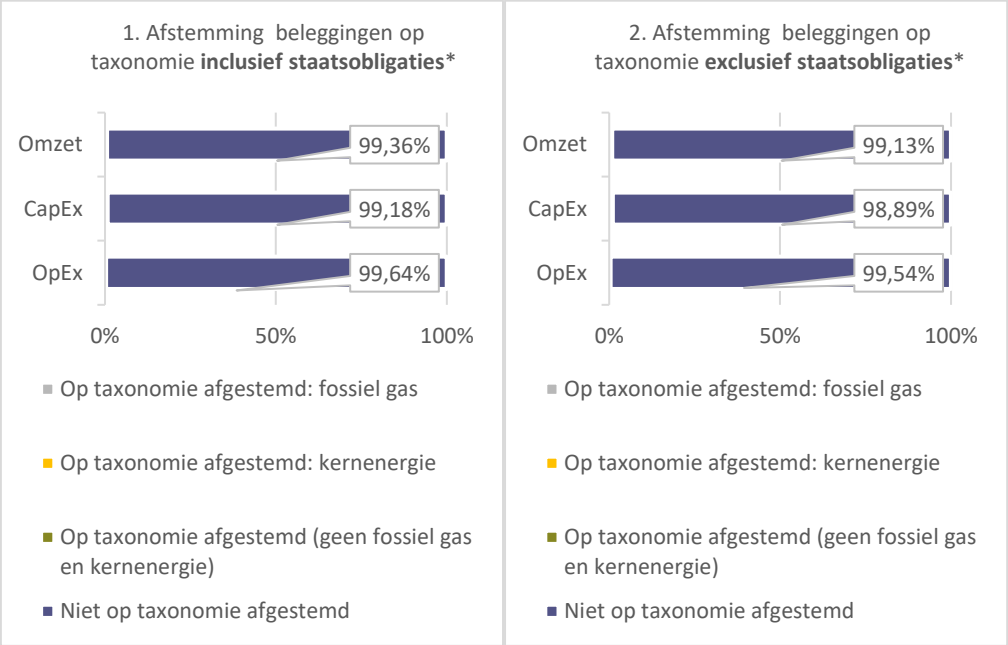
☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



****In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.***

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven

Data omtrent Taxonomy alignment wordt voor green bonds van het Achmea IM universum gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Voor overige duurzame beleggingen is data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,22%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

In de voorgaande periode is nog niet gerapporteerd over duurzame aandelen en bedrijfsobligaties. Daarom kan hiervoor geen vergelijking gemaakt worden met de vorige periode.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 83,46%.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een aandeel of een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het kwantitatieve raamwerk voor aandelen en bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

De beoordelingsraamwerken van de ESG dienstverlener Achmea IM op green bonds nemen, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. De beoordelingsraamwerken van de ESG-dienstverlener Achmea IM volgen de ICMA Green Bond Principes. Daarnaast gebruikt het Achmea IM green bond raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als ‘duurzame belegging’ conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in ‘overige’? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan onder andere uit grondstoffen, vastgoed, liquide middelen en derivaten. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van “overige”

Liquiditeiten	85,0
Overig	13,0
Derivaten	2,0

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2023 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen; Daarnaast heeft de Beheerder actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

De benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

24.2.4. SFDR informatie Achmea Mixfonds Offensief

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea mixfonds offensief**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 26,14% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt door in meerdere Achmea Investment Management (Achmea IM) fondsen en in het fonds 'Robeco Sustainable Property Equities'. Op basis van de

strategische beleggingsmix van het Fonds, zoals beschreven in Hoofdstuk 3 van het aanvullend prospectus, worden de volgende ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot:

• ESG-integratie. Op structurele wijze worden ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces geïntegreerd. Er wordt gestreefd naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark.

• CO2-reductie. De CO2-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO2-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050.

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

• Doelinvesteringen. Het Achmea IM Green Bond Fund belegt in groene obligaties, die voldoen aan het onafhankelijke beoordelingsraamwerk en de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR. Het Achmea IM Euro Government Bond Fund heeft een minimum allocatie van 2% naar groene obligaties, wat binnen het beleggingsuniversum van het Fonds een verwaarloosbaar aandeel is. Groene obligaties zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De duurzame beleggingen hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van klimaatverandering. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en volgen de ondernemingen waarin belegd wordt internationale richtlijnen voor goed bestuur.

Informatie over de beleggingen van het 'Robeco Sustainable Property Equities' leest u in het prospectus en jaarverslag van Robeco.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, is gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

• ESG-profiel. Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op de verschillende aspecten van Ecologisch, Sociaal en Governance. Het ESG-profiel van het Fonds was gedurende 2023 beter dan dat van de benchmark.

• CO2-voetafdruk. De CO2-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO2-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming

in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (Enterprise Value including Cash, EVIC) in datzelfde jaar. De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO2-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO2-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2023 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 40,61 tCO2 per miljoen euro belegd vermogen. Dit betreft een daling van (-37%) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO2- reductie doelstellingen van 50% voor 2030 en 100% voor 2050.

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

• Percentage green bonds. Deze projecten of activiteiten zijn gericht op het opwekken van hernieuwbare energie, het verbeteren van energie-efficiëntie, duurzaam transport, duurzaam waterbeheer en afvalbeheer. Op basis van de impactrapportages volgen we of de beoogde doelen worden gefinancierd en of er adequaat over impact wordt gerapporteerd.

Gemiddeld bedroeg het percentage Green Bonds in 2023 3,87%. Deze obligaties hebben een bijdrage geleverd aan onder andere investeringen in hernieuwbare energie, energie efficiëntie en duurzaam transport.

Indicator	Waarde 2023	Waarde 2022
ESG Profiel Portfolio (*)	6,66	6,55
ESG Profiel Benchmark	6,58	6,48
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	90,95	114,36
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	161,69	178,66
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	40,61	51,13
Duurzame beleggingen (green bonds) (%)	3,87	2,43
Vermeden CO2 emissie (**)	2.190	3

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan ESG-risico's als naar hoe deze risico's beheerst worden.
(**) In 2023 is de wijze waarop de jaarlijkse vermeden CO2-emissies per miljoen geïnvesteerde euro berekend wordt, gewijzigd.

… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Ten opzichte van 2022 zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:
- Het ESG-profiel is verbeterd.
- De CO2-voetafdruk is gedaald.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

- Het gemiddelde percentage green bonds is gestegen.
- Omdat de berekening is aangepast, is er dit jaar geen historische vergelijking voor vermeden CO2-emissie.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

Green Bonds:
- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2023 2.190 ton.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie.

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverschaffing, heeft het fonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame aandelen en bedrijfsobligaties. Het fonds heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame aandelen en bedrijfsobligaties.

Duurzame aandelen en bedrijfsobligaties:
- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregeerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investeringen in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.
We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen,

green bonds, aandelen en bedrijfsobligaties te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond raamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in green bonds of via beleggingen in aandelen en bedrijfsobligaties. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven green bonds, aandelen en de bedrijfsobligaties voldoen aan de Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, doelinvesteringen, engagement en stemmen) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)

BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Apple Inc	Technologie Hardware & Apparatuur	2,7	Verenigde Staten

vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

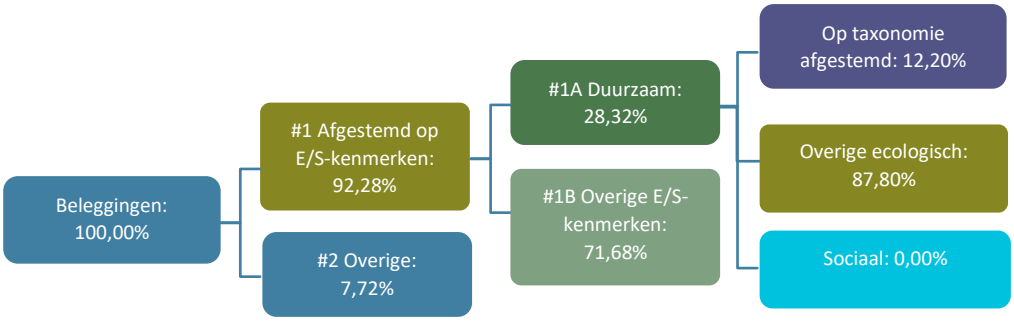
Microsoft Corp	Software & Diensten	2,1	Verenigde Staten
Amazoncom Inc	Duurzame consumentengoeder en en detailhandel	1,1	Verenigde Staten
TSMC	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatu ur	1,0	Taiwan
NVIDIA Corp	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatu ur	0,8	Verenigde Staten
French discount t-bill ZC 04/10/2023	Overheden	0,8	Frankrijk
Alphabet Inc	Media & Vermaak	0,8	Verenigde Staten
Stadt Koeln	Overig	0,7	Duitsland
Tencent Holdings Ltd	Media & Vermaak	0,6	China
Alphabet Inc	Media & Vermaak	0,6	Verenigde Staten
French discount t-bill ZC 24/01/2024	Overheden	0,6	Frankrijk
Samsung Electronics Co Ltd	Technologie Hardware & Apparatuur	0,6	Zuid-Korea
Meta Platforms Inc	Media & Vermaak	0,6	Verenigde Staten
The Dutch State Treasury Agency	Overig	0,6	Nederland
ProLogis Inc	Vastgoedfonds	0,5	Verenigde Staten

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 26,14%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	14,0
Software & Diensten	5,3
Technologie Hardware & Apparatuur	5,1
Banken	4,8
Vastgoedfonds	4,7
Farmaceutica, biotechnologie en levenswetenschappen	4,3
Kapitaalgoederen	4,2
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	4,0
Media & Vermaak	3,9
Overig	49,8

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 12,20% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor green bonds beoordeeld via het Achmea IM raamwerk is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie.

Voor aandelen en bedrijfsobligaties is:
- 0,85% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,08% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie.

Bij het beoordelen van de green bonds, die via het Achmea IM green bond raamwerk beoordeeld zijn, gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar MSCI en voor green bonds wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

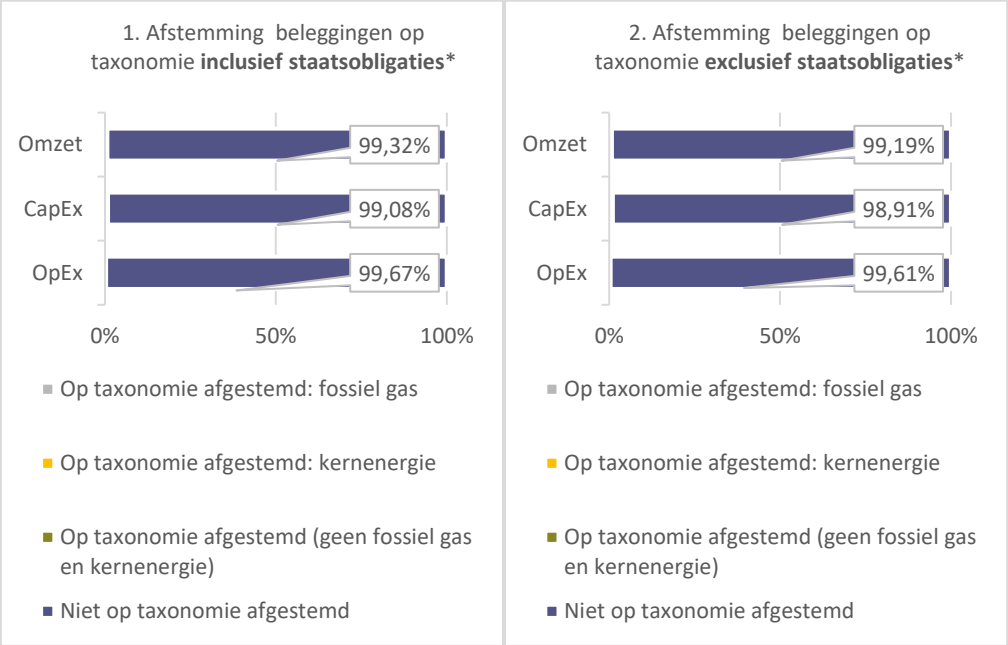
☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



****In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.***

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven

Data omtrent Taxonomy alignment wordt voor green bonds van het Achmea IM universum gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Voor overige duurzame beleggingen is data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,23%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

In de voorgaande periode is nog niet gerapporteerd over duurzame aandelen en bedrijfsobligaties. Daarom kan hiervoor geen vergelijking gemaakt worden met de vorige periode.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 87,80%.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een aandeel of een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het kwantitatieve raamwerk voor aandelen en bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

De beoordelingsraamwerken van de ESG dienstverlener Achmea IM op green bonds nemen, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. De beoordelingsraamwerken van de ESG-dienstverlener Achmea IM volgen de ICMA Green Bond Principes. Daarnaast gebruikt het Achmea IM green bond raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als ‘duurzame belegging’ conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in ‘overige’? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan onder andere uit grondstoffen, vastgoed, liquide middelen en derivaten. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van “overige”

Liquiditeiten	84,7
Overig	13,3
Derivaten	2,0

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2023 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen; Daarnaast heeft de Beheerder actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

De benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

24.2.5. SFDR informatie Achmea Mixfonds Zeer Offensief

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea mixfonds zeer offensief**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 28,56% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt door in meerdere Achmea Investment Management (Achmea IM) fondsen en in het fonds 'Robeco Sustainable Property Equities'. Op basis van de

strategische beleggingsmix van het Fonds, zoals beschreven in Hoofdstuk 3 van het aanvullend prospectus, worden de volgende ecologische en/of sociale kenmerken gepromoot:

• ESG-integratie. Op structurele wijze worden ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces geïntegreerd. Er wordt gestreefd naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark.

• CO2-reductie. De CO2-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO2-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050.

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

Informatie over de beleggingen van het 'Robeco Sustainable Property Equities' leest u in het prospectus en jaarverslag van Robeco.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, is gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

• ESG-profiel. Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op de verschillende aspecten van Ecologisch, Sociaal en Governance. Het ESG-profiel van het Fonds was gedurende 2023 beter dan dat van de benchmark.

• CO2-voetafdruk. De CO2-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO2-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (Enterprise Value including Cash, EVIC) in datzelfde jaar. De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO2-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO2-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2023 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 42,73 tCO2 per miljoen euro belegd

vermogen. Dit betreft een daling van (-30%) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO2- reductie doelstellingen van 50% voor 2030 en 100% voor 2050.

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Indicator	Waarde 2023	Waarde 2022
ESG Profiel Portfolio (*)	6,75	6,58
ESG Profiel Benchmark	6,66	6,50
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	89,84	116,13
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	157,88	173,51
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	42,73	52,96

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan ESG-risico's als naar hoe deze risico's beheerst worden.

… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Ten opzichte van 2022 zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:
- Het ESG-profiel is verbeterd.
- De CO2-voetafdruk is gedaald.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverschaffing, heeft het fonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen. Het fonds heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame beleggingen.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregeerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in

economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investeringen in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.
We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen van het Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren via beleggingen in aandelen. De Beheerder beoordeelt of de aandelen voldoen aan het Achmea IM beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel ’geen ernstige afbreuk doen’ vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, engagement en stemmen) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in

negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. De MVB-instrumenten engagement en stemmen zijn niet meetbaar en zijn derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	**Toelichting**	**Genomen maatregelen**
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

	Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

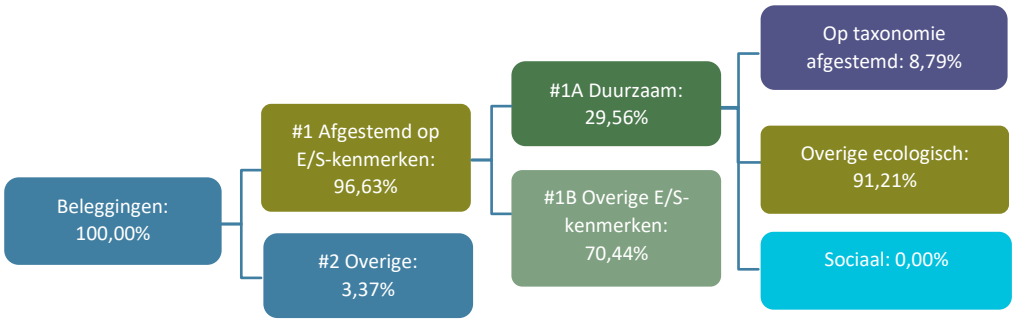
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Apple Inc	Technologie Hardware & Apparatuur	3,7	Verenigde Staten
Microsoft Corp	Software & Diensten	2,9	Verenigde Staten
Amazoncom Inc	Duurzame consumentengoederen en detailhandel	1,6	Verenigde Staten
TSMC	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	1,3	Taiwan
NVIDIA Corp	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	1,2	Verenigde Staten
Alphabet Inc	Media & Vermaak	1,1	Verenigde Staten
French discount t-bill ZC 04/10/2023	Overheden	0,8	Frankrijk
Alphabet Inc	Media & Vermaak	0,8	Verenigde Staten
Tencent Holdings Ltd	Media & Vermaak	0,8	China
Samsung Electronics Co Ltd	Technologie Hardware & Apparatuur	0,8	Zuid-Korea
Meta Platforms Inc	Media & Vermaak	0,8	Verenigde Staten
Exxon Mobil Corp	Energie	0,7	Verenigde Staten
UnitedHealth Group Inc	Gezondheidszorgapparatuur en -diensten	0,6	Verenigde Staten
French discount t-bill ZC 24/01/2024	Overheden	0,6	Frankrijk
Alibaba Group Holding Ltd	Duurzame consumentengoederen en detailhandel	0,5	Hongkong

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 28,56%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

- ***Hoe zag de activa-allocatie eruit?***



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Software & Diensten	7,3
Technologie Hardware & Apparatuur	7,0
Banken	6,5
Farmaceutica, biotechnologie en levenswetenschappen	6,0
Kapitaalgoederen	5,8
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	5,5
Media & Vermaak	5,3
Duurzame consumentengoederen en detailhandel	4,9
Vastgoedfonds	4,9
Overig	46,9

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 8,79% afgestemd op de EU-taxonomie.

Hiervan is:
- 0,24% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,06% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie

inzake veiligheid en afvalbeheer.

alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

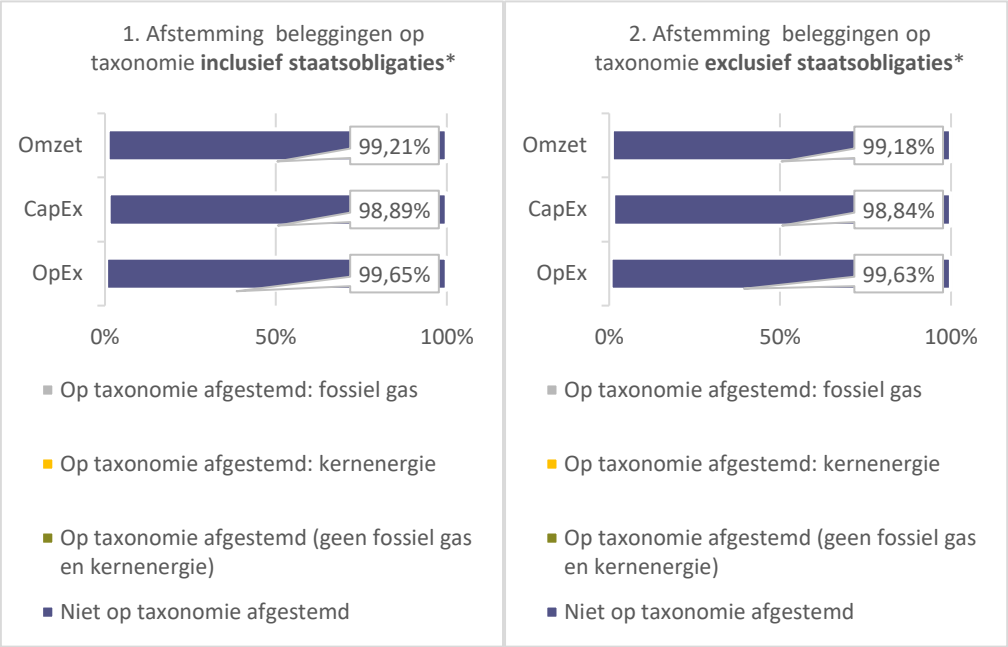
☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



****In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.***

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Voor duurzame beleggingen is data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,25%.

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

In de voorgaande periode is hierover nog niet gerapporteerd.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 91,21%.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een aandeel te beoordelen. Het kwantitatieve raamwerk voor aandelen gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan onder andere uit grondstoffen, vastgoed, liquide middelen en derivaten. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	79,4
Overig	16,3
Derivaten	4,4

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2023 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen; Daarnaast heeft de Beheerder actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

De benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

24.2.6. SFDR informatie Achmea Mondiaal Aandelenfonds

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea mondiaal aandelenfonds**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 34,09% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt wereldwijd aandelen via de 'Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged'. Het Fonds promoot de volgende ecologische en/of sociale

kenmerken:

• ESG-integratie. Op structurele wijze worden ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces geïntegreerd. Bij een herbalancering zal de portefeuille een betere ESG-score hebben dan die van de benchmark.

• CO2-reductie. De CO2-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO2-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050.

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, is gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

• ESG-profiel. Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op de verschillende aspecten van Ecologisch, Sociaal en Governance. Na iedere herbalancering was het ESG-profiel van het Fonds gedurende 2023 beter dan dat van de benchmark. Door marktbewegingen kan dit op kwartaaleinde afwijken.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

• CO2-voetafdruk. De CO2-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO2-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (Enterprise Value including Cash, EVIC) in datzelfde jaar. De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO2-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO2-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2023 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 32,54 tCO2 per miljoen euro belegd vermogen. Dit betreft een daling van (-46%) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO2- reductie doelstellingen van 50% voor 2030 en 100% voor 2050.

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Indicator	Waarde 2023	Waarde 2022
ESG Profiel Portfolio (*)	7,00	6,81
ESG Profiel Benchmark	6,94	6,75
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	62,68	87,95
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	116,01	140,89
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	32,54	40,27

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan ESG-risico's als naar hoe deze risico's beheerst worden.

… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Ten opzichte van 2022 zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:
- Het ESG-profiel is verbeterd.
- De CO2-voetafdruk is gedaald.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverschaffing, heeft het fonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen. Het fonds heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame beleggingen.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregeerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investeringen in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.
We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen van het Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren via beleggingen in aandelen. De Beheerder beoordeelt of de aandelen voldoen aan het Achmea IM beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel ’geen ernstige afbreuk doen’ vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema’s en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, engagement en stemmen) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. De MVB-instrumenten engagement en stemmen zijn niet meetbaar en zijn derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder

bestrijding van corruptie en omkoping.

	het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Apple Inc	Technologie Hardware & Apparatuur	5,1	Verenigde Staten
Microsoft Corp	Software & Diensten	4,0	Verenigde Staten
Amazoncom Inc	Duurzame consumentengoeder en en detailhandel	2,2	Verenigde Staten
NVIDIA Corp	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatu ur	1,6	Verenigde Staten

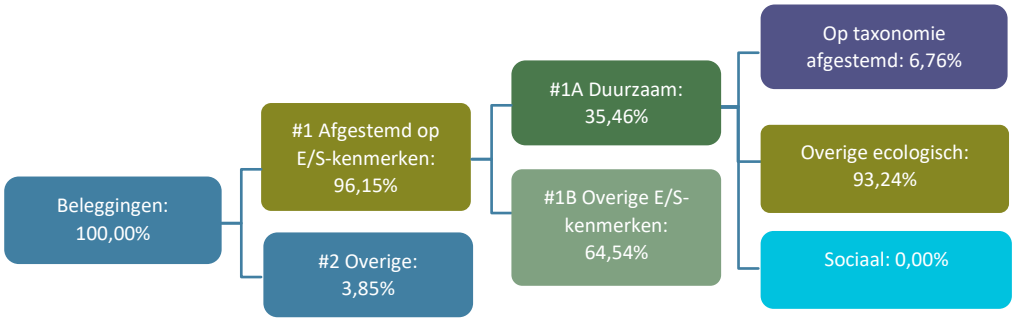
Alphabet Inc	Media & Vermaak	1,5	Verenigde Staten
Alphabet Inc	Media & Vermaak	1,1	Verenigde Staten
Meta Platforms Inc	Media & Vermaak	1,1	Verenigde Staten
Exxon Mobil Corp	Energie	1,0	Verenigde Staten
UnitedHealth Group Inc	Gezondheidszorgapparatuur en -diensten	0,8	Verenigde Staten
Visa Inc	Financiële diensten	0,7	Verenigde Staten
Procter & Gamble Co	Huishoudelijke en persoonlijke producten	0,7	Verenigde Staten
Eli Lilly & Co	Farmaceutica, biotechnologie en levenswetenschappen	0,7	Verenigde Staten
JPMorgan Chase & Co	Banken	0,6	Verenigde Staten
Broadcom Inc	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	0,6	Verenigde Staten
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	Duurzame consumptiegoederen en kleding	0,6	Frankrijk

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 34,09%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

- ***In welke economische sectoren werd belegd?***

Sector	% van portefeuille
Software & Diensten	9,4
Farmaceutica, biotechnologie en levenswetenschappen	7,5
Technologie Hardware & Apparatuur	7,1
Kapitaalgoederen	7,1
Financiële diensten	5,6
Media & Vermaak	5,4
Banken	5,2
Duurzame consumentengoederen en detailhandel	5,1
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	4,9
Overig	42,8

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 6,76% afgestemd op de EU-taxonomie.

Hiervan is:
- 0,27% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

☐ Ja:

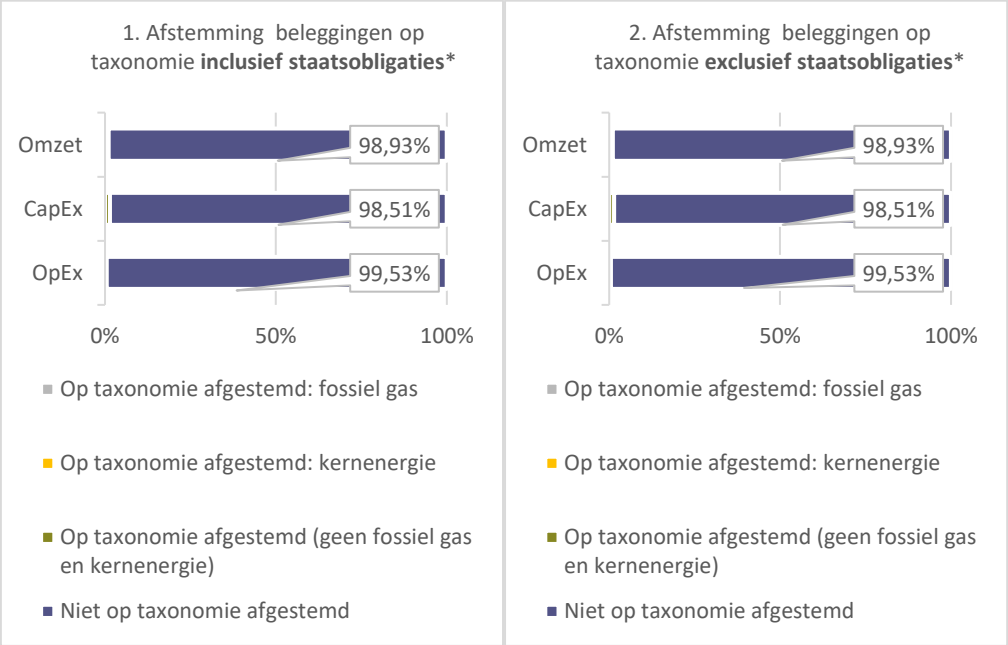
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



****In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.***

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Voor duurzame beleggingen is data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,34%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

In de voorgaande periode is hierover nog niet gerapporteerd.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 93,24%.

activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een aandeel te beoordelen. Het kwantitatieve raamwerk voor aandelen gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan onder andere uit liquide middelen en derivaten. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	80,5
Overig	18,5
Derivaten	1,0

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2023 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen; Daarnaast heeft de Beheerder actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

De benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

24.2.7. SFDR informatie Achmea Bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties Fonds

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea bedrijfsobligaties en euro staatsobligaties fonds**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 14,52% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt voor 50% door in bedrijfsobligaties via de 'Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged' en voor 50% in euro staatsobligaties via het 'Achmea IM

Euro Government Bond Fund'. Op basis van de strategische beleggingsmix van het Fonds, zoals beschreven in Hoofdstuk 3 van het aanvullend prospectus, promoot het Fonds de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

• Doelinvesteringen. Er is een minimum allocatie van 2% naar groene obligaties die voldoen aan het onafhankelijke beoordelingsraamwerk en de definitie van 'duurzame beleggingen' volgens de SFDR. Groene obligaties zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De duurzame beleggingen hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van klimaatverandering. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en volgen de ondernemingen waarin belegd wordt internationale richtlijnen voor goed bestuur.

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die structureel de normen van het VN Global Compact schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

• Percentage green bonds. Deze projecten of activiteiten zijn gericht op het opwekken van hernieuwbare energie, het verbeteren van energie-efficiëntie, duurzaam transport, duurzaam waterbeheer en afvalbeheer. Op basis van de impactrapportages volgen we of de beoogde doelen worden gefinancierd en of er adequaat over impact wordt gerapporteerd.

Gemiddeld bedroeg het percentage Green Bonds in 2023 5,65%. Deze obligaties hebben een bijdrage geleverd aan onder andere investeringen in hernieuwbare energie, energie efficiëntie en duurzaam transport.

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Indicator	Waarde 2023	Waarde 2022
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00
Duurzame beleggingen (green bonds) (%)	5,65	5,19
Vermeden CO2 emissie (**)	143	0

(**) In 2023 is de wijze waarop de jaarlijkse vermeden CO2-emissies per miljoen geïnvesteerde euro berekend wordt, gewijzigd.

… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Ten opzichte van 2022 zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:
- Het gemiddelde percentage green bonds is gestegen.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan.
- Omdat de berekening is aangepast, is er dit jaar geen historische vergelijking voor vermeden CO2-emissie.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:
Green Bonds:
- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2023 143 ton.

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverschaffing, heeft het fonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame bedrijfsobligaties. Het fonds heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame bedrijfsobligaties.

Duurzame bedrijfsobligaties:
- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregeerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investeringen in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als

duurzame belegging gezien.
We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen, green bonds en bedrijfsobligaties te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond raamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in green bonds of via beleggingen in bedrijfsobligaties. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven green bonds en de bedrijfsobligaties voldoen aan de Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel ’geen ernstige afbreuk doen’ vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, doelinvesteringen en engagement) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-

van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Bundesschatzanweisungen 2.200% 12/12/2024	Overheden	2,6	Duitsland
Netherlands government 0% 15/01/2027	Overheden	1,2	Nederland
France (govt of) 0% 25/03/2025	Overheden	1,2	Frankrijk
Bundesschatzanweisungen .4000% 13/09/2024	Overheden	1,1	Duitsland
Bundesrepub. deutschland 1.700% 15/08/2032	Overheden	1,0	Duitsland
Netherlands government 0% 15/01/2038	Overheden	0,8	Nederland
Netherlands government 0% 15/07/2030	Overheden	0,8	Nederland

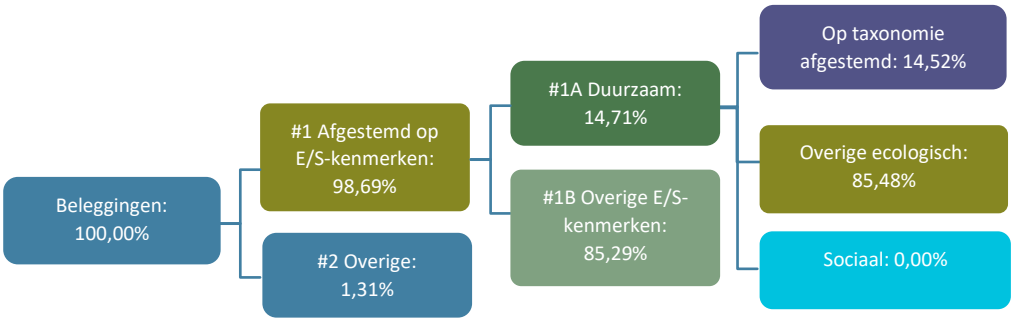
Netherlands Government .2500% 15/07/2025	Overheden	0,7	Nederland
France (govt of) 0% 25/11/2030	Overheden	0,7	Frankrijk
Buoni poliennali del tes 3.800% 15/04/2026	Overheden	0,7	Italië
Netherlands government 0% 15/01/2029	Overheden	0,7	Nederland
Bundesrepub. deutschland 2.100% 15/11/2029	Overheden	0,7	Duitsland
Netherlands government 0% 15/07/2031	Overheden	0,7	Nederland
Bundesrepub. deutschland 0% 15/02/2030	Overheden	0,6	Duitsland
Bundesrepub. deutschland 0% 15/02/2032	Overheden	0,6	Duitsland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 14,52%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille

Overheden	47,1
Financiële instellingen	13,9
Supranationalen	5,6
Gezondheidszorg	3,6
Consumentengoederen	3,3
Energie	3,0
Vastgoed	3,0
Industriële bedrijven	3,0
Agentschappen	3,0
Overig	14,7

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 14,52% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor green bonds beoordeeld via het Achmea IM raamwerk is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie.

Voor bedrijfsobligaties is:
- 0,69% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Bij het beoordelen van de green bonds, die via het Achmea IM green bond raamwerk beoordeeld zijn, gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar MSCI en voor green bonds wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de bedrijfsobligaties gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

☐ Ja:

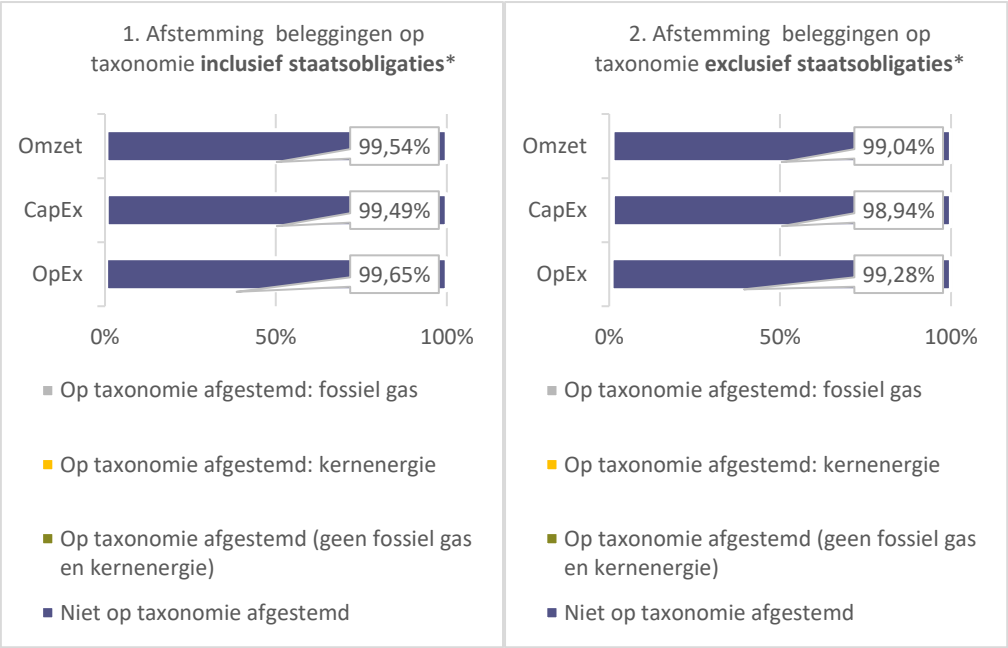
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Data omtrent Taxonomy alignment wordt voor green bonds van het Achmea IM universum gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Voor overige duurzame beleggingen is data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,17%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

In de voorgaande periode is nog niet gerapporteerd over duurzame bedrijfsobligaties. Daarom kan hiervoor geen vergelijking gemaakt worden met de vorige periode.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 85,48%.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het kwantitatieve raamwerk voor bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

De beoordelingsraamwerken van de ESG dienstverlener Achmea IM op green bonds nemen, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. De beoordelingsraamwerken van de ESG-dienstverlener Achmea IM volgen de ICMA Green Bond Principes. Daarnaast gebruikt het Achmea IM green bond raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als ‘duurzame belegging’ conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in ‘overige’? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan onder andere uit liquide middelen en derivaten. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van “overige”
Derivaten	-1,9
Liquiditeiten	102,2
Overig	-0,3

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2023 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema’s hun prestaties

kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

De benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

24.2.8. SFDR informatie Achmea Euro Staatsobligaties Fonds

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea Euro Staatsobligaties fonds**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 4,34% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt 1-op-1 door in het 'Achmea IM Euro Government Bond Fund'. Het Fonds promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

• Doelinvesteringen. Dit Fonds belegt voor minimaal 2% in green bonds die voldoen aan de definitie van 'duurzame belegging' volgens de SFDR en het onafhankelijke beoordelingsraamwerk van de Beheerder. Dit beoordelingsraamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Ook wordt tijdens de investeringsperiode de kwaliteit van de Green Bonds gemonitord. Green bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De duurzame beleggingen in dit Fonds hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van en aanpassen (adaptie) aan klimaatverandering. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en volgen de ondernemingen waarin belegd wordt internationale richtlijnen voor goed bestuur.

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die structureel de normen van het VN Global Compact schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

• Percentage green bonds. Deze projecten of activiteiten zijn gericht op het opwekken van hernieuwbare energie, het verbeteren van energie-efficiëntie, duurzaam transport, duurzaam waterbeheer en afvalbeheer. Op basis van de impactrapportages volgen we of de beoogde doelen worden gefinancierd en of er adequaat over impact wordt gerapporteerd.

Gemiddeld bedroeg het percentage Green Bonds in 2023 4,34%. Deze obligaties hebben een bijdrage geleverd aan onder andere investeringen in hernieuwbare energie, energie efficiëntie en duurzaam transport.

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Indicator	Waarde 2023	Waarde 2022
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00
Duurzame beleggingen (green bonds) (%)	4,34	3,98
Vermeden CO2 emissie (**)	1.745	0

(**) In 2023 is de wijze waarop de jaarlijkse vermeden CO2-emissies per miljoen geïnvesteerde euro berekend wordt, gewijzigd.

… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Ten opzichte van 2022 zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:
- Het gemiddelde percentage green bonds is gestegen.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan.
- Omdat de berekening is aangepast, is er dit jaar geen historische vergelijking voor vermeden CO2-emissie.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2023 1.745 ton.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie.
Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen van dit Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in Green Bonds. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven obligaties voldoen aan het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, doelinvesteringen en engagement) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO

		richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

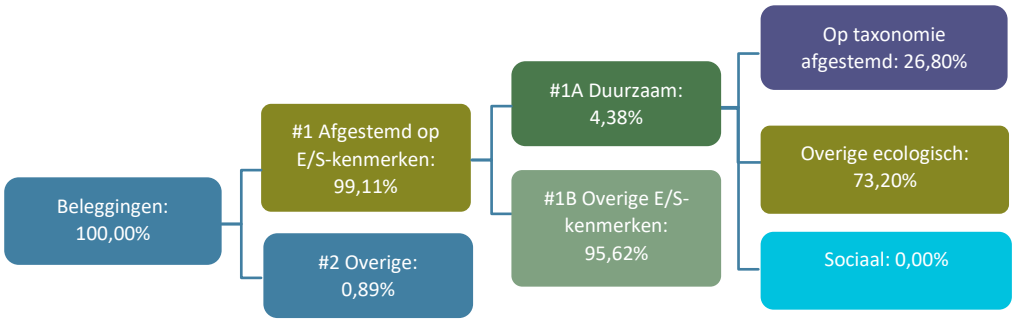
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Bundesschatzanweisungen 2.200% 12/12/2024	Overheden	5,3	Duitsland
Netherlands government 0% 15/01/2027	Overheden	2,5	Nederland
France (govt of) 0% 25/03/2025	Overheden	2,4	Frankrijk
Bundesschatzanweisungen .4000% 13/09/2024	Overheden	2,2	Duitsland
Bundesrepub. deutschland 1.700% 15/08/2032	Overheden	2,0	Duitsland
Netherlands government 0% 15/01/2038	Overheden	1,7	Nederland
Netherlands government 0% 15/07/2030	Overheden	1,6	Nederland
Netherlands Government .2500% 15/07/2025	Overheden	1,5	Nederland
France (govt of) 0% 25/11/2030	Overheden	1,4	Frankrijk
Buoni poliennali del tes 3.800% 15/04/2026	Overheden	1,4	Italië
Netherlands government 0% 15/01/2029	Overheden	1,3	Nederland
Bundesrepub. deutschland 2.100% 15/11/2029	Overheden	1,3	Duitsland
Netherlands government 0% 15/07/2031	Overheden	1,3	Nederland
Bundesrepub. deutschland 0% 15/02/2030	Overheden	1,3	Duitsland
Bundesrepub. deutschland 0% 15/02/2032	Overheden	1,2	Duitsland

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 4,34%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	93,6
Agentschappen	3,4
Supranationalen	1,9
Regio's	0,2
Overig	0,9

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 26,80% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor green bonds beoordeeld via het Achmea IM raamwerk is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie.

Bij het beoordelen van green bonds gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU

brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen. Er is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd op het gerapporteerde percentage.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

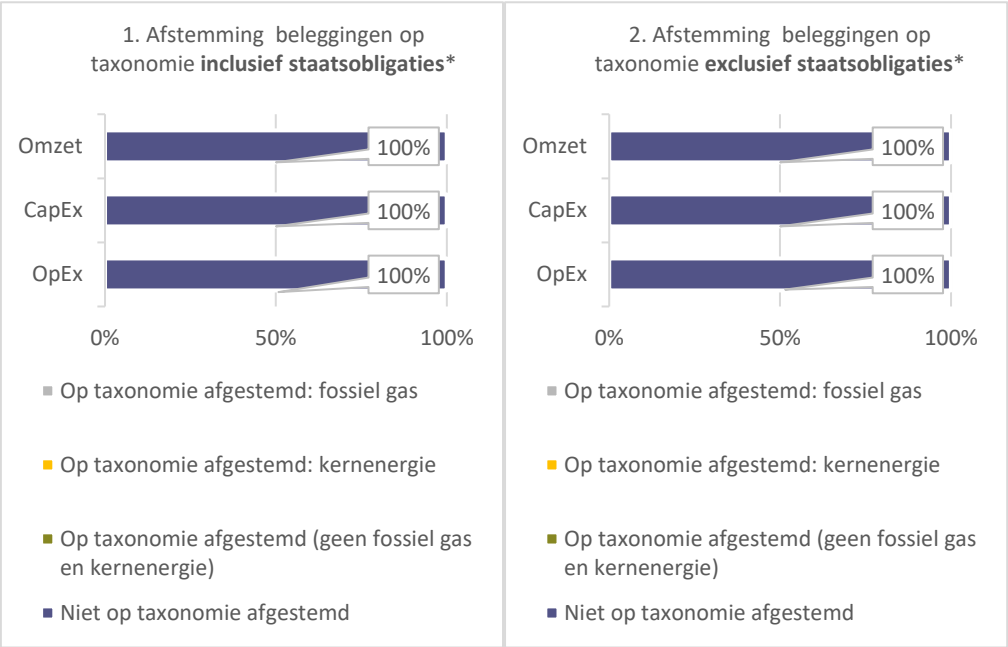
☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



****In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.***

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere

Data omtrent Taxonomy alignment wordt voor green bonds van het Achmea IM universum gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Voor overige duurzame beleggingen is data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gestegen.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 73,20%.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM volgt de ICMA Green Bond Principes. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als ‘duurzame belegging’ conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in ‘overige’? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan onder andere uit liquide middelen en derivaten. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De

beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van “overige”
Liquiditeiten	99,1
Overig	1,1
Derivaten	-0,1

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2023 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema’s hun prestaties kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

De benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

24.2.9. SFDR informatie Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea High Yield Bedrijfsobligaties fonds**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 14,39% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt 1-op-1 door in het 'Achmea IM Global High Yield Fund EUR hedged'. Dit financiële product (hierna: Fonds) promoot de volgende ecologische en/of sociale

kenmerken:

• CO2-reductie. De CO2-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO2-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050.

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, is gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

• CO2-voetafdruk. De CO2-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO2-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (Enterprise Value including Cash, EVIC) in datzelfde jaar. De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO2-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO2-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Over 2023 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 120,21 tCO2 per miljoen euro belegd vermogen. Dit betreft een daling ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO2- reductie doelstellingen van 50% voor 2030 en 100% voor 2050.

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Indicator	Waarde 2023	Waarde 2022
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	192,84	176,31
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	205,59	0,00
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	120,21	77,70

… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Ten opzichte van 2022 zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:
- De CO2-voetafdruk is gestegen.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverschaffing, heeft het fonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen. Het fonds heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame beleggingen.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

Green Bonds:
- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2023 44 ton.

Duurzame bedrijfsobligaties:
- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregeerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investeringen in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.

We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen, green bonds en bedrijfsobligaties te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond raamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in green bonds of via beleggingen in bedrijfsobligaties. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven green bonds en de bedrijfsobligaties voldoen aan de Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel ’geen ernstige afbreuk doen’ vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie en engagement) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet

van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

meetbaar en is derhalve niet opgenomen in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag va+S34S35

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

	Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

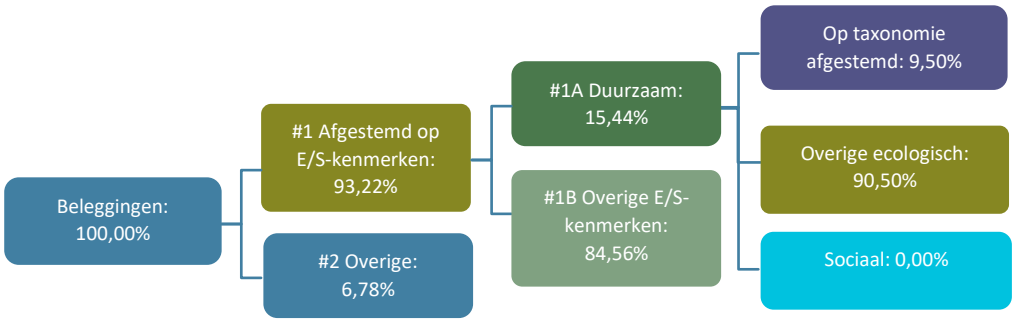
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Wi Treasury N/B 2.875% 15/08/2028	Overheden	1,0	Verenigde Staten
Us treasury n/b 2.250% 15/02/2027	Overheden	0,6	Verenigde Staten
Us Treasury N/B 1.500% 15/08/2026	Overheden	0,6	Verenigde Staten
Transdigm Inc 6.250% 15/03/2026	Industriële bedrijven	0,6	Verenigde Staten
Wi treasury n/b 3.8750% 30/09/2029	Overheden	0,6	Verenigde Staten
Baffinland iron corp/lp 8.750% 15/07/2026	Basismaterialen	0,5	Canada
Cash bucket EUR	Overig	0,5	Nederland
Nfp corp 6.875% 15/08/2028	Financiële diensten	0,5	Verenigde Staten
FXF-EUR/USD-20230419	Overig	0,5	Frankrijk
Titan Acq/Co-Borrower 7.750% 15/04/2026	Industriële bedrijven	0,5	Canada
Transdigm inc 01/05/2029	Industriële bedrijven	0,4	Verenigde Staten
Hub International Ltd 7.000% 01/05/2026	Financiële instellingen	0,4	Verenigde Staten
Tenet healthcare corp 6.125% 01/10/2028	Gezondheidszorg	0,3	Verenigde Staten
Dornoch debt merger sub 6.625% 15/10/2029	Consumentengoeder en	0,3	Verenigde Staten
Engineered machinery hol FRN 21/05/2029	Industriële bedrijven	0,3	Verenigde Staten

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 14,39%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

- ***Hoe zag de activa-allocatie eruit?***



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Consumenten diensten	21,3
Industriële bedrijven	16,7
Consumentengoederen	9,1
Gezondheidszorg	8,5
Telecommunicatie	6,0
Basismaterialen	6,0
Energie	5,9
Technologie	5,6
Financiële diensten	3,3
Overig	17,6

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 9,50% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor green bonds beoordeeld via het Achmea IM raamwerk is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie.

Voor bedrijfsobligaties is:
- 0,82% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie.

Bij het beoordelen van de green bonds, die via het Achmea IM green bond raamwerk beoordeeld zijn, gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar

inzake veiligheid en afvalbeheer.

MSCI en voor green bonds wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de bedrijfsobligaties gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

☐ Ja:

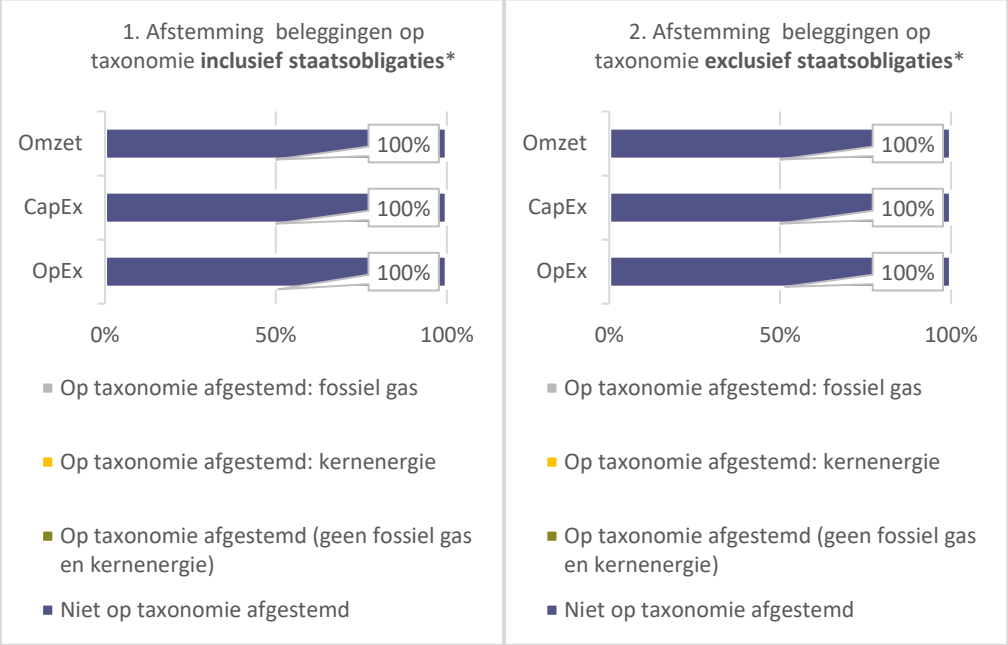
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.



In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Data omtrent Taxonomy alignment wordt voor green bonds van het Achmea IM universum gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Voor overige duurzame beleggingen is data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

In de voorgaande periode is nog niet gerapporteerd over duurzame bedrijfsobligaties. Daarom kan hiervoor geen vergelijking gemaakt worden met de vorige periode.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 90,50%.

economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het kwantitatieve raamwerk voor bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

De beoordelingsraamwerken van de ESG dienstverlener Achmea IM op green bonds nemen, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. De beoordelingsraamwerken van de ESG-dienstverlener Achmea IM volgen de ICMA Green Bond Principes. Daarnaast gebruikt het Achmea IM green bond raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als ‘duurzame belegging’ conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in ‘overige’? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan onder andere uit liquide middelen en derivaten. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van “overige”
Liquiditeiten	98,6
Overig	-2,9
Derivaten	4,3

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2023 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema’s hun prestaties kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

De benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

24.2.10. SFDR informatie Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea investment grade bedrijfsobligaties fonds**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 24,55% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt 1-op-1 door in het 'Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged'. Het Fonds promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Indicator	Waarde 2023	Waarde 2022
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00

… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Ten opzichte van 2022 zijn er geen significante wijzigingen geweest.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverschaffing, heeft het fonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen. Het fonds heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame beleggingen.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

Green Bonds:
- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2023 1299 ton.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie.

Duurzame bedrijfsobligaties:
- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregeerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investeringen in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.
We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen, green bonds en bedrijfsobligaties te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond raamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in green bonds of via beleggingen in bedrijfsobligaties. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven green bonds en de

bedrijfsobligaties voldoen aan de Achmea IM beoordelingsraamwerk waaronder het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie en engagement) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of

		specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Jpmorgan chase & co VAR 06/05/2030	Financiële instellingen	1,0	Verenigde Staten
European investment bank 3.750% 14/02/2033	Supranationalen	0,8	Luxemburg
Euro stability mechanism 3.000% 15/03/2028	Supranationalen	0,8	Luxemburg
Sabine Pass Liquefaction 4.200% 15/03/2028	Energie	0,7	Verenigde Staten
European union 1.625% 04/12/2029	Supranationalen	0,7	België
Islandsbanki .7500% 25/03/2025	Financiële instellingen	0,7	IJsland
Chubb ina holdings inc 1.375% 15/09/2030	Financiële instellingen	0,6	Verenigde Staten
Coca-cola co/the 2.900% 25/05/2027	Consumentengoederen	0,6	Verenigde Staten
Equinor asa 2.375% 22/05/2030	Energie	0,6	Noorwegen
Toyota motor credit corp 2.400% 13/01/2032	Consumentengoederen	0,5	Verenigde Staten
Jpmorgan chase & co VAR 24/03/2031	Financiële instellingen	0,5	Verenigde Staten
Ventas Realty Lp 3.850% 01/04/2027	Vastgoed	0,5	Verenigde Staten
Cash bucket EUR	Overig	0,5	Nederland
Kfw 3.250% 24/03/2031	Agentschappen	0,5	Duitsland
European union 2.000% 04/10/2027	Supranationalen	0,5	België

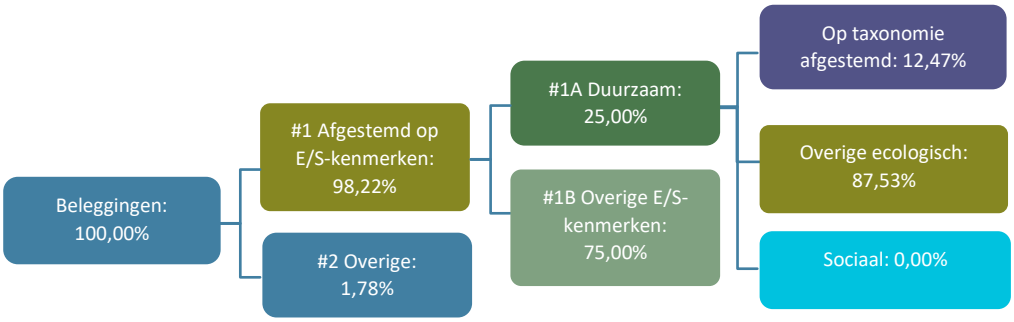
Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 24,55%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

beleggingen in specifieke activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Financiële instellingen	27,6
Supranationalen	9,2
Gezondheidszorg	7,2
Consumentengoederen	6,5
Energie	5,9
Vastgoed	5,9
Industriële bedrijven	5,9
Nutsvoorzieningen	5,8
Consumenten diensten	4,6
Overig	21,4

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 12,47% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor green bonds beoordeeld via het Achmea IM raamwerk is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie.

Voor bedrijfsobligaties is:
- 0,82% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie.

de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Bij het beoordelen van de green bonds, die via het Achmea IM green bond raamwerk beoordeeld zijn, gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de aandelen en bedrijfsobligaties gekeken naar MSCI en voor green bonds wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt voor de bedrijfsobligaties gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn op bovenstaande wijze vastgesteld of afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

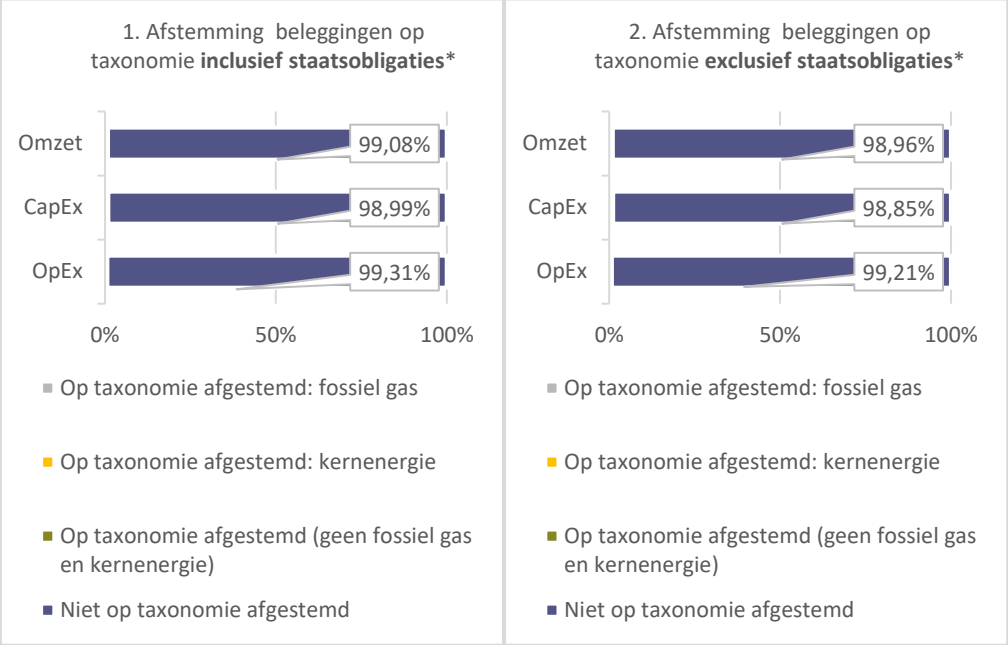
☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

ondernemingen waarin is belegd weergeven.



In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Data omtrent Taxonomy alignment wordt voor green bonds van het Achmea IM universum gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

a. Rapportages van de uitgevende organisatie,
b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Voor overige duurzame beleggingen is data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,33%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

In de voorgaande periode is nog niet gerapporteerd over duurzame bedrijfsobligaties. Daarom kan hiervoor geen vergelijking gemaakt worden met de vorige periode.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-Taxonomie, was 87,53%.

economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het kwantitatieve raamwerk voor bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

De beoordelingsraamwerken van de ESG dienstverlener Achmea IM op green bonds nemen, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. De beoordelingsraamwerken van de ESG-dienstverlener Achmea IM volgen de ICMA Green Bond Principes. Daarnaast gebruikt het Achmea IM green bond raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als ‘duurzame belegging’ conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in ‘overige’? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan onder andere uit liquide middelen en derivaten. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van “overige”
Liquiditeiten	103,7
Overig	-0,9
Derivaten	-2,7

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2023 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema’s hun prestaties kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

De benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

24.2.11. SFDR informatie Achmea Langlopende Obligaties Fonds

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea Langlopende Obligaties fonds**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 6,58% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt 1-op-1 door in het 'Achmea IM Long Duration Bond Fund'. Het Fonds promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

• Doelinvesteringen. Dit Fonds belegt voor minimaal 2% in green bonds die voldoen aan de definitie van 'duurzame belegging' volgens de SFDR en het onafhankelijke beoordelingsraamwerk van de Beheerder. Dit beoordelingsraamwerk is gebaseerd op de Green Bond Principles van de International Capital Market Association en de taxonomie van het Climate Bonds Initiative. Ook wordt tijdens de investeringsperiode de kwaliteit van de Green Bonds gemonitord. Green bonds zijn obligaties waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren. De duurzame beleggingen in dit Fonds hebben een duurzaamheidsdoelstelling die hoofdzakelijk toeziet op economische activiteiten die een substantiële bijdrage leveren aan het voorkomen (mitigatie) van en aanpassen (adaptie) aan klimaatverandering. Daarnaast wordt er geen significante schade toegebracht aan andere milieudoelstellingen en volgen de ondernemingen waarin belegd wordt internationale richtlijnen voor goed bestuur.

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die structureel de normen van het VN Global Compact schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

• Percentage green bonds. Deze projecten of activiteiten zijn gericht op het opwekken van hernieuwbare energie, het verbeteren van energie-efficiëntie, duurzaam transport, duurzaam waterbeheer en afvalbeheer. Op basis van de impactrapportages volgen we of de beoogde doelen worden gefinancierd en of er adequaat over impact wordt gerapporteerd.

Gemiddeld bedroeg het percentage Green Bonds in 2023 6,58%. Deze obligaties hebben een bijdrage geleverd aan onder andere investeringen in hernieuwbare energie, energie efficiëntie en duurzaam transport.

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Indicator	Waarde 2023	Waarde 2022
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00
Duurzame beleggingen (green bonds) (%)	6,58	6,32
Vermeden CO2 emissie (**)	4.552	1

(**) In 2023 is de wijze waarop de jaarlijkse vermeden CO2-emissies per miljoen geïnvesteerde euro berekend wordt, gewijzigd.

… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Ten opzichte van 2022 zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:
- Het gemiddelde percentage green bonds is gestegen.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan.
- Omdat de berekening is aangepast, is er dit jaar geen historische vergelijking voor vermeden CO2-emissie.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering. Vermeden CO2-emissies is de meest relevante en gangbare kwantitatieve indicator voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatmitigatie. De Beheerder baseert zich op de gerapporteerde informatie, inclusief impact cijfers van de uitgevende instelling. Wanneer de impactrapportage niet volledig is of onduidelijk is, proberen wij meer informatie te verkrijgen van de uitgevende instelling. De totale vermeden CO2-emissie van het Fonds bedroeg over 2023 4.552 ton.

In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. In onze beoordeling van de uitgegeven green bond toetsen we in hoeverre deze overeenkomt met de criteria zoals opgenomen in de EU-taxonomie.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

4552

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen van dit Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op

controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren door middel van doelinvesteringen in Green Bonds. De Beheerder beoordeelt of de uitgegeven obligaties voldoen aan het Achmea IM Green Bond beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel ’geen ernstige afbreuk doen’ vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema’s en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, doelinvesteringen en engagement) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en

Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)		Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

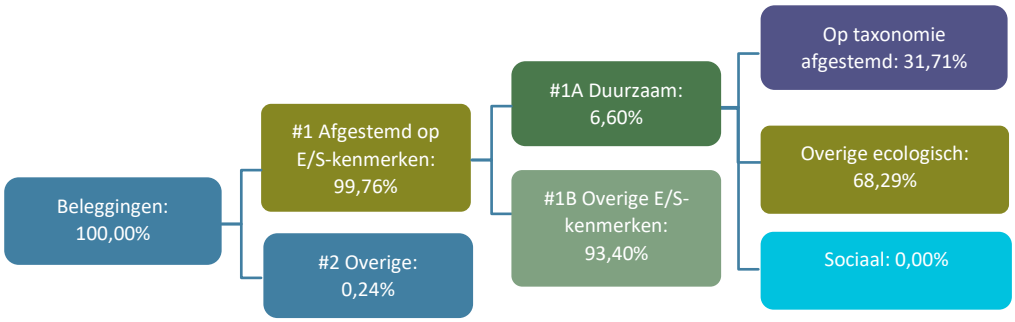
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
France Government Bond OAT 4,5% 25/04/2041	Overheden	4,1	Frankrijk
France (Govt of) 1.250% 25/05/2036	Overheden	3,4	Frankrijk
France Government Bond OAT 4,75% 25/04/2035	Overheden	3,1	Frankrijk
France (govt of) 1.250% 25/05/2034	Overheden	2,9	Frankrijk
Bundesrepub. Deutschland 2.500% 15/08/2046	Overheden	2,8	Duitsland
Bundesrepublik Deutschland 4% 04/01/2037	Overheden	2,8	Duitsland
France (Govt of) 3.250% 25/05/2045	Overheden	2,7	Frankrijk
Bundesrepub. Deutschland 2.500% 04/07/2044	Overheden	2,7	Duitsland
France Government Bond OAT 4% 25/10/2038	Overheden	2,5	Frankrijk
Bundesrepub. Deutschland 1.250% 15/08/2048	Overheden	2,4	Duitsland
Bundesrepublik Deutschland 4,75% 04/07/2040	Overheden	2,4	Duitsland
France Government Bond OAT 4% 25/04/2055	Overheden	2,2	Frankrijk
France (govt of) 2.000% 25/05/2048	Overheden	2,1	Frankrijk
Bundesrepub. deutschland 0% 15/05/2036	Overheden	2,1	Duitsland
France (govt of) 1.500% 25/05/2050	Overheden	2,0	Frankrijk

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 6,58%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	99,1
Supranationalen	0,7
Overig	0,2

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 31,71% afgestemd op de EU-taxonomie.

Voor green bonds beoordeeld via het Achmea IM raamwerk is het percentage afgestemd op de EU-taxonomie volledig gebaseerd op de doelstelling klimaatmitigatie.

Bij het beoordelen van green bonds gaat Achmea IM na in hoeverre deze voldoet aan EU Taxonomie criteria. Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt gekeken naar de beschikbare, publieke, informatie op de website van de uitgevende instelling, zoals de

kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Second Party Opinion, het Green Bond Framework en het Impact report. Nieuwe uitgevende instellingen die nog geen informatie beschikbaar stellen op de website, worden benaderd met vragen over de exacte afstemming op de EU-taxonomie. Op deze manier komt er steeds meer data beschikbaar. Naar aanleiding van de inwerkingtreding van de SFDR (Level 2) verwachten wij dat er steeds meer informatie beschikbaar zal komen. Er is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd op het gerapporteerde percentage.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

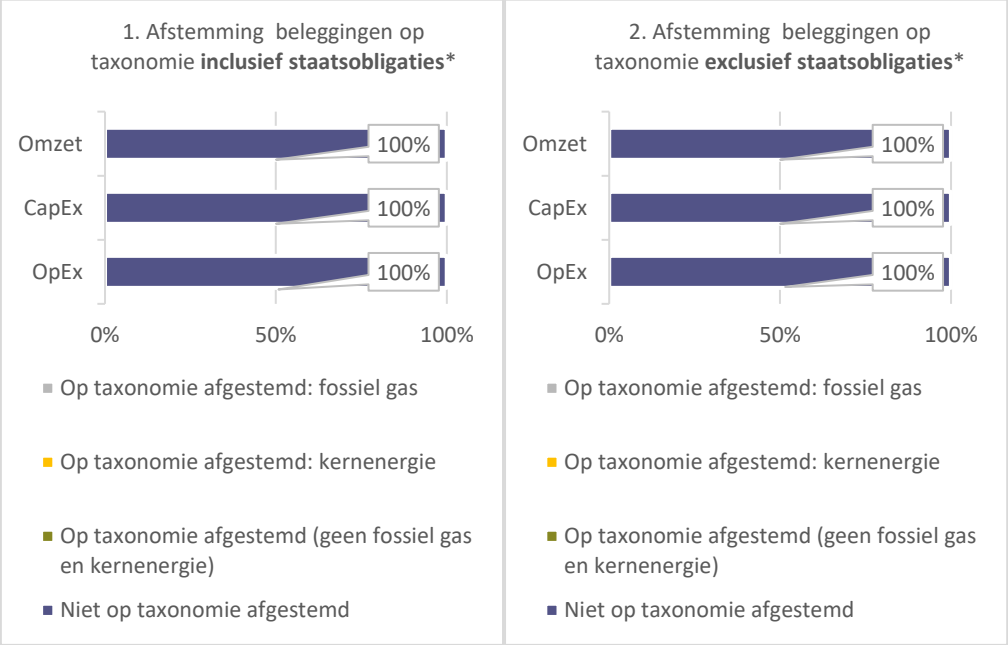
☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



****In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.***

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een

Data omtrent Taxonomy alignment wordt voor green bonds van het Achmea IM universum gebaseerd op documentatie van de uitgevende partij en de Second Party Opinion. Een onderverdeling naar Omzet, CapEx, OpEx wordt voor de green bonds van het Achmea IM universum niet gemaakt in:

a. Rapportages van de uitgevende organisatie,

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

b. Second Party Opinion (dit document wordt gebruikt om vast te stellen of iets een green bond is in combinatie met het Achmea IM Greenbond Raamwerk)
c. Bloomberg

Aangezien Achmea IM zich baseert op onafhankelijke informatie, welke niet beschikbaar is op dit moment, tonen bovenstaande grafieken dan ook 100% niet op taxonomie afgestemd en niet een uitsplitsing naar Omzet, CapEx of OpEx.

Voor overige duurzame beleggingen is data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

Ten opzichte van de voorgaande periode is dit percentage gestegen.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 68,29%.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een green bond te beoordelen. Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM volgt de ICMA Green Bond Principes. Daarnaast gebruikt het raamwerk de richtlijnen (taxonomie) van het Climate Bonds Initiative voor het beoordelen van de duurzaamheid van te financieren activiteiten. Achmea IM gebruikt dit raamwerk om de kwaliteit van green bonds te beoordelen. Bonds worden afgekeurd indien de algemene strategie van het bedrijf inconsistent is met het uitgeven van een green bond, het milieuvoordeel discutabel is (niet conform CBI taxonomie) en niet alle te financieren activiteiten kwalificeren als ‘duurzame belegging’ conform SFDR. Daarnaast is data omtrent taxonomie alignment op dit moment nog beperkt beschikbaar.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in ‘overige’? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan onder andere uit liquide middelen en derivaten. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van “overige”
Liquiditeiten	91,4
Overig	8,6

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2023 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema’s hun prestaties kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

De benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.

24.2.12. SFDR informatie Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea opkomende markten staatsobligaties fonds**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 0,67% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt 1-op-1 door in het 'Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged'. Het Fonds promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- overheden van landen:
o waar machthebbers op systematische wijze de fundamentele mensenrechten op grove wijze schenden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o waar het non-proliferatieverdrag wordt geschonden (Sanctiewet 1977 biedt belangrijk handvat hiervoor);
o met slechte prestaties op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten en corruptie volgens de Freedom in the World index, de ITUC Global Rights index en de Corruption Perception Index;
o bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, wordt gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Indicator	Waarde 2023	Waarde 2022
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00

… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Ten opzichte van 2022 zijn er geen significante wijzigingen geweest.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverschaffing, heeft het fonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen. Het fonds heeft echter in de

gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame beleggingen.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

Duurzame bedrijfsobligaties:
- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregeerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investeringen in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.
We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen van het Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren via beleggingen in bedrijfsobligaties. De Beheerder beoordeelt of de bedrijfsobligaties voldoen aan het Achmea IM beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel ’geen ernstige afbreuk doen’ vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid en engagement) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. Het MVB-instrument engagement is niet meetbaar en is derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema’s en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	Uitsluiten van landen met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

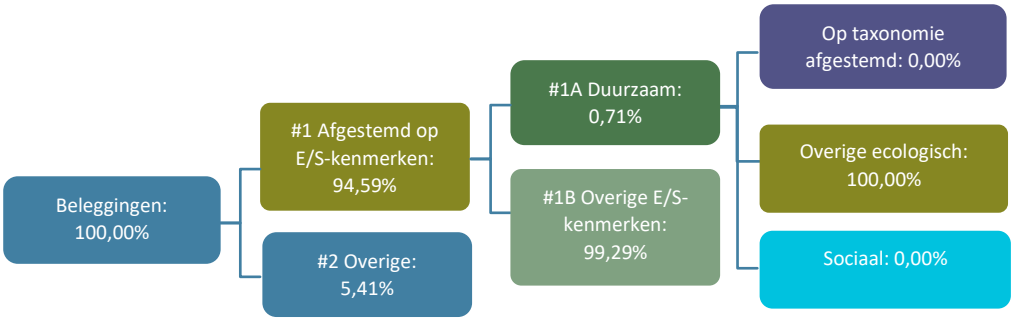
Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Petronas capital ltd 3.500% 21/04/2030	Energie	0,9	Maleisië
Fed republic of brazil 4.500% 30/05/2029	Overheden	0,9	Brazilië
Petronas capital ltd 4.550% 21/04/2050	Energie	0,9	Maleisië
Republica Orient Uruguay 5.100% 18/06/2050	Overig	0,8	Uruguay
Fed republic of brazil 3.875% 12/06/2030	Overheden	0,8	Brazilië
Republica orient uruguay 4.975% 20/04/2055	Overig	0,8	Uruguay
Republic of peru 2.783% 23/01/2031	Overheden	0,7	Peru
Republic of argentina ST 09/07/2035	Overig	0,7	Argentinië
Dominican republic 5.500% 22/02/2029	Overheden	0,7	Dominicaanse Republiek
Fed Republic of Brazil 8.250% 20/01/2034	Overheden	0,7	Brazilië
Republic of indonesia 4.650% 20/09/2032	Overheden	0,7	Indonesië
Hungary 5.250% 16/06/2029	Overheden	0,7	Hongarije
Romania 7.625% 17/01/2053	Overheden	0,7	Roemenië
Republic of ecuador ST 31/07/2035	Overheden	0,7	Ecuador
Republic of south africa 4.850% 30/09/2029	Overheden	0,6	Zuid-Afrika

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 0,67%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% van portefeuille
Overheden	63,5
Andere sub-overheid	6,5
Andere overheden	3,6
Energie	3,1
Sub-overheden	1,5
Industriële bedrijven	0,9
Consumenten diensten	0,2
Nutsvoorzieningen	0,2
Financiële instellingen	0,0
Overig	20,5

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 0,00% afgestemd op de EU-taxonomie.

Hiervan is:
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?

☐ Ja:

☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

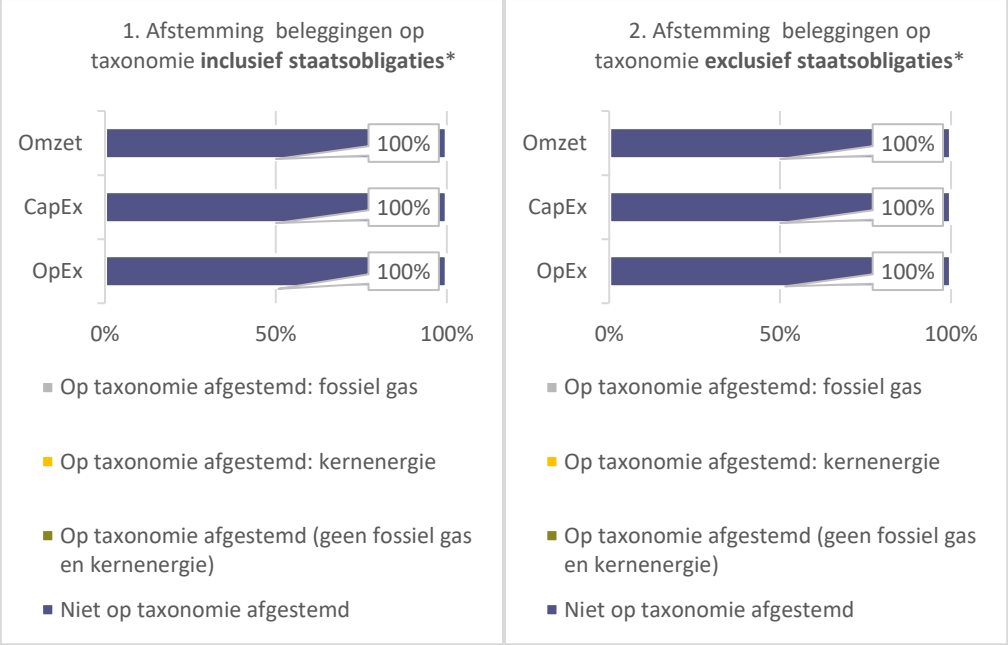
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen**

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

  Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,00%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

  In de voorgaande periode is nog niet gerapporteerd over duurzame bedrijfsobligaties. Daarom kan hiervoor geen vergelijking gemaakt worden met de vorige periode.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 100,00%.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een aandeel of een bedrijfsobligatie te beoordelen. Het kwantitatieve raamwerk voor aandelen en bedrijfsobligaties gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan onder andere uit liquide middelen en derivaten. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	92,4
Overig	4,4
Derivaten	3,2

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2023 heeft het Fonds door middel van Engagement voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

De benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

24.2.13. SFDR informatie Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds

BIJLAGE IV

Periodieke informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productbenaming:	**Achmea wereldwijd aandelen fonds**	**Internationaal effectenidentificatie-nummer (ISIN):**	**N.v.t.**

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaan om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten.** Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	●○ ☒ **Nee**
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: %	☒ Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S-) kenmerken.** Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het 34,05% duurzame beleggingen
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: %	☐ Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd.**

In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Dit financiële product (hierna: Fonds) belegt 1-op-1 door in het 'Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged'. Het Fonds promoot de volgende ecologische en/of sociale kenmerken:

• ESG-integratie. Dit Fonds integreert op structurele wijze ESG-risico's en ESG-factoren in het beleggingsproces. Het Fonds streeft naar een portefeuille waarvan het ESG-profiel beter is dan dat van de benchmark.

• CO2-reductie. De CO2-voetafdruk van de portefeuille wordt vergeleken met die van de benchmark. Daarbij heeft de portefeuille als doelstelling de CO2-voetafdruk te verkleinen: in 2030 moet deze tenminste 50% lager zijn dan die van de benchmark in 2020. Om dit te realiseren worden de broeikasgasemissies in één keer met 30% verlaagd en daarna tot 2030 jaarlijks met gemiddeld 7%. De langetermijndoelstelling is een klimaatneutrale portefeuille in 2050.

• Uitsluitingsbeleid. De volgende investeringen zijn uitgesloten:
- ondernemingen die controversiële wapens produceren;
- ondernemingen die met hun gedrag structureel de normen van de VN Global Compact, OESO-richtlijnen en de VN Guiding Principles on Business and Human Rights schenden, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie;
- producenten van tabaksproducten;
- ondernemingen die omzet behalen uit de winning en/of elektriciteitsopwekking van fossiele brandstoffen zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB';
- bedrijven in die landen waar het uitgesloten land een meerderheidsbelang heeft zoals beschreven in het document 'Uitgangspunten voor MVB'.

De door dit Fonds gehanteerde benchmark wordt gebruikt voor performancevergelijking en is niet afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Om te meten of dit Fonds heeft voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken, is gebruik gemaakt van de volgende duurzaamheidsindicatoren:

• ESG-profiel. Dit geeft aan hoe ondernemingen scoren op de verschillende aspecten van Ecologisch, Sociaal en Governance. Het ESG-profiel van het Fonds was gedurende 2023 beter dan dat van de benchmark.

• CO2-voetafdruk. De CO2-voetafdruk laat de door de portefeuille gefinancierde broeikasgasemissies zien. Om deze CO2-voetafdruk te bepalen, wordt eerst van elke onderneming in de portefeuille de totale uitstoot van broeikasgassen per jaar berekend. Er wordt daarbij zowel gekeken naar de uitstoot die de onderneming zelf veroorzaakt door bedrijfsactiviteiten (scope 1 volgens het Greenhouse Gas Protocol), als naar de uitstoot die samenhangt met de productie van energie die de onderneming inkoopt (scope 2 volgens het Greenhouse Gas Protocol). Dit wordt gedeeld door de ondernemingswaarde inclusief contanten (Enterprise Value including Cash, EVIC) in datzelfde jaar. De uitkomst hiervan geeft weer hoeveel broeikasgassen een onderneming uitstoot voor elke euro aan financiering. Om tot de CO2-voetafdruk van de hele portefeuille te komen, wordt het gewogen gemiddelde van de CO2-voetafdrukken berekend van alle ondernemingen waarin wordt belegd. De ondernemingen waarin veel wordt belegd wegen dus zwaarder mee.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

Over 2023 bedragen de gefinancierde broeikasgasemissies 32,54 tCO2 per miljoen euro belegd vermogen. Dit betreft een daling van (-46%) ten opzichte van het referentiejaar 2020. Hiermee ligt het Fonds op schema voor het behalen van haar CO2- reductie doelstellingen van 50% voor 2030 en 100% voor 2050.

• Uitsluitingsbeleid. Middels het uitsluitingenbeleid wordt gewaarborgd dat er geen investeringen plaatsvinden in ondernemingen en/of landen die niet aan de door Beheerder vooraf vastgestelde normgrenzen voldoen. Meer informatie hierover kunt u vinden in het MVB halfjaarverslag. Het afgelopen jaar hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Indicator	Waarde 2023	Waarde 2022
ESG Profiel Portfolio (*)	7,00	6,81
ESG Profiel Benchmark	6,94	6,75
Carbon Intensity Scope 1&2 Portfolio	62,68	87,95
Carbon Intensity Scope 1&2 Benchmark	116,01	140,89
Exposure naar normschenders (%)	0,00	0,00
Exposure naar tabaksproducenten (%)	0,00	0,00
Exposure naar controversiële wapens (%)	0,00	0,00
Exposure naar hoogrisicolanden en staatsbedrijven (%)	0,00	0,00
Exposure naar bedrijven met omzet naar de meest vervuilende sectoren in de fossiele industrie (%)	0,00	0,00
Gefinancierde broeikasgasemissie	32,54	40,27

(*) Dit is een score tussen [0, 10]. De score kijkt zowel naar het niveau van blootstelling aan ESG-risico's als naar hoe deze risico's beheerst worden.

… en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Ten opzichte van 2022 zijn er geen significante wijzigingen geweest. De volgende indicatoren zijn veranderd:
- Het ESG-profiel is verbeterd.
- De CO2-voetafdruk is gedaald.
- Uitsluitingsbeleid. Evenals vorig jaar, hebben er zich geen schendingen voorgedaan.

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Zoals opgenomen in de relevante precontractuele informatieverschaffing, heeft het fonds geen minimum commitment afgegeven naar duurzame beleggingen. Het fonds heeft echter in de gegeven referentieperiode wel degelijk belegd in duurzame beleggingen.

De belangrijkste doelstellingen van de duurzame beleggingen hebben betrekking op:

- Mitigatie van klimaatverandering. Het proces om de stijging van de gemiddelde mondiale temperatuur te beperken tot beduidend minder dan 2 °C en de inspanningen voort te zetten om de temperatuurstijging te beperken tot 1,5 °C boven het pre-industriële niveau, zoals vastgelegd in de Overeenkomst van Parijs inzake klimaatverandering.

- Adaptatie aan klimaatverandering. Het proces van aanpassing aan de daadwerkelijke en verwachte klimaatverandering en de gevolgen daarvan. Momenteel is er, gezien de grote diversiteit van activiteiten, duurzame gebouwen en aanpassingen in infrastructuur, nog geen vergelijkbare en aggregeerbare indicator beschikbaar voor het meten van de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie. In de EU-taxonomie is bepaald welke investeringen in economische activiteiten op basis van zes milieudoelstellingen, waaronder klimaatadaptie, als ecologisch duurzaam kunnen worden bestempeld. Investeringen in bedrijven waarvan minimaal 20% van de omzet voldoet aan de criteria zoals opgenomen in de EU taxonomie, worden als duurzame belegging gezien.
We verwachten dat er steeds meer data beschikbaar komt met betrekking tot de impact van klimaatadaptatie zodat we de bijdrage van de duurzame beleggingen van dit Fonds aan klimaatadaptatie zorgvuldig kunnen meten.

Dit Fonds bevat geen beleggingen met een sociale duurzaamheidsdoelstelling.

- ***Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De duurzame beleggingen mogen geen significante schade toebrengen aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen. Dit is gewaarborgd door alle potentieel duurzame beleggingen van het Fonds te beoordelen aan de hand van het Achmea IM beoordelingsraamwerk en de EU-criteria voor ecologisch duurzame beleggingen. Daar bovenop is een screening op controverses uitgevoerd.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De duurzame beleggingen van dit Fonds hebben als doel een positieve impact te realiseren via beleggingen in aandelen. De Beheerder beoordeelt of de aandelen voldoen aan het Achmea IM beoordelingsraamwerk. Daarnaast is via het uitsluitings- en engagementbeleid rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten, zoals hieronder beschreven wordt.

Waren duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Ja. De Beheerder heeft ondernemingen uitgesloten die met hun gedrag structureel de normen schenden van de UN Global Compact, OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, zoals mensenrechten, arbeidsnormen, milieu en anti-corruptie.

In de EU-taxonomie is het beginsel ’geen ernstige afbreuk doen’ vastgesteld. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel ‘geen ernstige afbreuk doen’ is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema’s en arbeidsomstandig-heden, eerbiediging van de mensenrechten en

Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Dit Fonds heeft via de MVB-instrumenten (uitsluitingsbeleid, ESG-integratie, engagement en stemmen) rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. Deze ongunstige effecten, ook wel PAI-indicatoren genoemd, worden in de tabel hierna toegelicht. In de tabel zijn alleen de meetbare indicatoren opgenomen. De MVB-instrumenten engagement en stemmen zijn niet meetbaar en zijn derhalve niet opgenomen niet in de tabel. Zie ter referentie ook het MVB-halfjaarverslag en het jaarverslag van het Fonds.

Belangrijkste ongunstige effecten (PAI-indicatoren)	Toelichting	Genomen maatregelen
BKG-Emissies scope 1	Monitoren en sturen van de Scope 1 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder

bestrijding van corruptie en omkoping.

	het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
BKG-Emissies scope 2	Monitoren en sturen van de Scope 2 BKG-emissies in de portefeuille om te voldoen aan de Klimaatdoelen van Parijs en het beperken van 1,5 graden Celsius opwarming in 2050	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Koolstofvoetafdruk	Monitoren en sturen van de fondsportefeuille door het bepalen van de CO2 voetafdruk van ondernemingen met behulp van de Gefinancierde broeikasgasemissie-methode	ESG-integratie (ESG-informatie systematisch en consistent integreren in de beleggingsprocessen. Hieronder vallen het CO2 reductiepad en het inzichtelijk maken van ESG-risico's. Deze laatste heeft als doel beter geïnformeerde beleggingsbeslissingen te nemen.)
Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	Uitsluiten van kolen en teerzanden schalieolie en gas, arctische olie en gas met een omzetgrens van > 5%	Uitsluiten (het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)
Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	Uitsluiten van normschenders	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.) en Normatief engagement (de dialoog aangegaan met ondernemingen die de UN Global Compact, OESO richtlijnen voor multinationale ondernemingen en UN Guiding Principles on Business and Human Rights (dreigen te) schenden.)
Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	Uitsluiten van producenten van controversiële wapens	Uitsluiten (Het op voorhand identificeren van bepaalde sectoren en producten of specifieke landen waar de Beheerder niet in wil beleggen.)

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 2023

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Apple Inc	Technologie Hardware & Apparatuur	5,1	Verenigde Staten
Microsoft Corp	Software & Diensten	4,0	Verenigde Staten
Amazoncom Inc	Duurzame consumentengoeder en en detailhandel	2,2	Verenigde Staten
NVIDIA Corp	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatu ur	1,6	Verenigde Staten

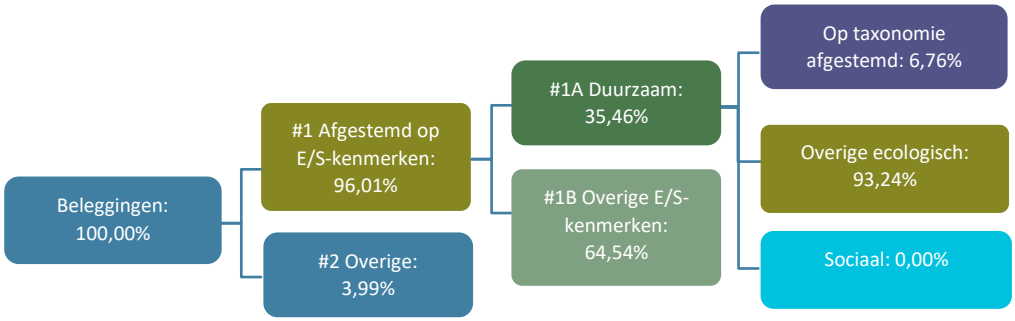
Alphabet Inc	Media & Vermaak	1,5	Verenigde Staten
Alphabet Inc	Media & Vermaak	1,1	Verenigde Staten
Meta Platforms Inc	Media & Vermaak	1,1	Verenigde Staten
Exxon Mobil Corp	Energie	1,0	Verenigde Staten
UnitedHealth Group Inc	Gezondheidszorgapparatuur en -diensten	0,8	Verenigde Staten
Visa Inc	Financiële diensten	0,7	Verenigde Staten
Procter & Gamble Co	Huishoudelijke en persoonlijke producten	0,7	Verenigde Staten
Eli Lilly & Co	Farmaceutica, biotechnologie en levenswetenschappen	0,6	Verenigde Staten
JPMorgan Chase & Co	Banken	0,6	Verenigde Staten
Broadcom Inc	Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	0,6	Verenigde Staten
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	Duurzame consumptiegoederen en kleding	0,6	Frankrijk

Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen was 34,05%.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar die niet als duurzame belegging gelden.

- ***In welke economische sectoren werd belegd?***

Sector	% van portefeuille
Software & Diensten	9,4
Farmaceutica, biotechnologie en levenswetenschappen	7,5
Technologie Hardware & Apparatuur	7,1
Kapitaalgoederen	7,0
Financiële diensten	5,5
Media & Vermaak	5,4
Banken	5,2
Duurzame consumentengoederen en detailhandel	5,1
Halfgeleiders en halfgeleiderapparatuur	4,9
Overig	42,9

In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Van de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling was 6,76% afgestemd op de EU-taxonomie.

Hiervan is:
- 0,27% afgestemd op de doelstelling klimaatmitigatie
- 0,00% afgestemd op de doelstelling klimaatadaptatie.

Voor het vaststellen van de afstemming op de EU-taxonomie wordt gekeken naar de beschikbare data van MSCI.

De gerapporteerde percentages zijn afkomstig van een onafhankelijke dataverstrekker, in dit geval de dataprovider die uitgaat van door de ondernemingen gerapporteerde data op taxonomie alignment. Hierop is geen aanvullende betrouwbaarheidsverklaring van een accountant afgegeven of een toetsing uitgevoerd.

- ***Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie[1] voldoen?***

☐ Ja:

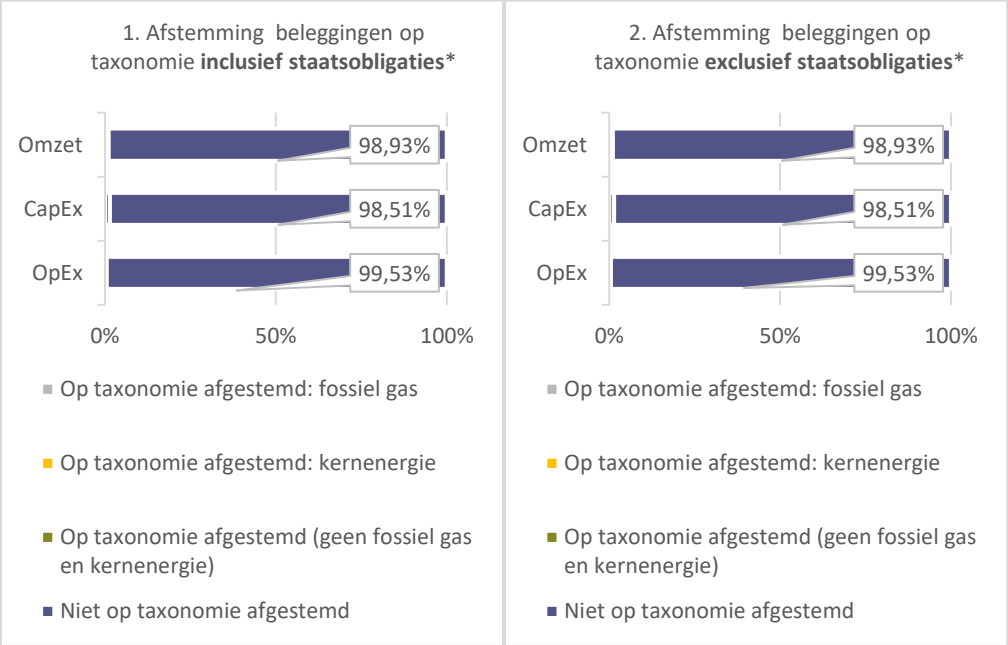
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie

☒ Nee

[1] Activiteiten in de sectoren fossiel gas- en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie -zie de toelichting in de linker marge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgelegd in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het grijs, oranje en groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties weer, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



****In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.***

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Voor duurzame beleggingen is data over Taxonomy alignment en de uitsplitsing naar Omzet, CapEx of Opex afkomstig van de onafhankelijke dataprovider.

- ***Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?***

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0,34%.

- ***Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?***

In de voorgaande periode is hierover nog niet gerapporteerd.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie was 93,24%.

activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Er wordt ook belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet zijn afgestemd op de taxonomie. Ondernemingen kunnen duurzame doelstellingen hebben, maar niet verplicht en/of in staat zijn om te voldoen aan de rapportageverplichtingen van de taxonomie.

Het beoordelingsraamwerk van Achmea IM neemt, naast EU Taxonomie alignment, meerdere criteria in acht om een aandeel te beoordelen. Het kwantitatieve raamwerk voor aandelen gebruikt ook vereisten tot wetenschappelijk aantoonbare emissiereductiedoelstellingen en tot een lagere CO2-uitstoot dan het sub industrie gemiddelde.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel van sociaal duurzame beleggingen was 0,00%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in 'overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen die behoren tot #2 Overige bestaan onder andere uit liquide middelen en derivaten. Het streven is om het percentage liquide middelen zo klein mogelijk te houden. De beleggingen zijn bedoeld om de portefeuille efficiënt te beheren of rendement te behalen. Er bestaan geen ecologische of sociale minimumwaarborgen.

Type belegging	% van "overige"
Liquiditeiten	80,6
Overig	17,7
Derivaten	1,7

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Gedurende 2023 zijn onderstaande maatregelen getroffen om te voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken:

Engagement; De Beheerder is in gesprek gegaan met ondernemingen waarin wordt belegd middels normatief en thematisch engagement. Het doel van het normatieve engagementprogramma is structurele schendingen van internationale normen te stoppen of te voorkomen. Bij thematisch engagement staan niet de ondernemingen centraal die normen schenden, maar juist ondernemingen die zowel financieel als maatschappelijk op bepaalde thema's hun prestaties kunnen verbeteren.

Stemmen; Daarnaast heeft de Beheerder actief gebruik gemaakt van aandeelhoudersrechten om lange termijn waarde creatie te bevorderen bij de ondernemingen waarin wordt belegd.

Voor meer informatie zie de Documentatie MVB op de website van Achmea Investment Management.

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

De benchmark van het Fonds is een brede standaard marktindex die gebruikt wordt voor performancevergelijking. De benchmark is niet specifiek aangewezen om te bepalen of het Fonds is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***

Niet van toepassing.

- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***

Niet van toepassing.