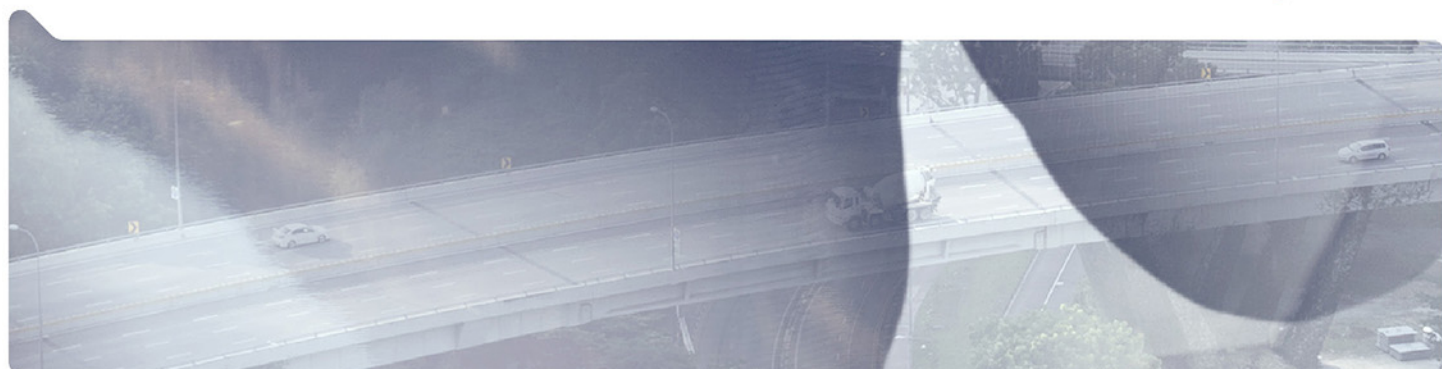




Jaarverslag 2021 Avéro Achmea Garantiefonds

achmea 
Investment Management



1. Algemene gegevens

Verzekeraar (beheerder)

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

Onafhankelijke Accountant

Ernst & Young Accountants LLP

Wassenaarseweg 80

2596 CZ Den Haag

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV

Netherlands Branch

Strawinskylaan 337

1077 XX Amsterdam

Inhoudsopgave

1.	Algemene gegevens	02
2.	Profiel	04
3.	Bestuursverslag	07
4.	Jaarrekening	17
5.	Toelichtingen	20
6.	Overige gegevens	54
6.2.	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	54

2. Profiel

Algemeen

Het Avéro Achmea Garantiefonds (hierna ook "het Fonds") is vrijgesteld van toezicht als bedoeld in Wet op het financieel toezicht (Wft). De Beleggingsfondsen Achmea IM Euro Government Bond Fund en Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged, waarin het Fonds belegt, staan onder toezicht van de AFM en zijn vanaf 22 juli 2014 ingeschreven in het AIFMD register van de AFM.

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, als beheerder van het Fonds, verantwoordelijk voor de administratie van het Fonds. De administratie en de berekening van de intrinsieke waarde van het Fonds zijn uitbesteed aan 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 liggen Service Level Agreements ten grondslag.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt via de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged en het Achmea IM Euro Government Bond Fund in een mix van bedrijfsobligaties en Euro Staatsobligaties met een goede kredietwaardigheid.

Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

De Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged (hierna ook "het Beleggingsfonds") belegt wereldwijd in staats-bedrijfsobligaties, die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar. De nadruk ligt op Europa en Noord-Amerika. Er wordt voornamelijk belegd in obligaties met een relatief goede kredietwaardigheid (rating minimaal B).

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 ten allen tijde volledig afgedekt is en dat beperkte non-Euro exposure kan worden aangehouden.
- We beleggen in obligaties met een rating van minimaal B. Mocht een obligatie na belegging lager worden gewaardeerd dan B, dan worden deze maximaal 6 maanden aangehouden.

- Het Beleggingsfonds belegt maximaal 15% in uitgevende instellingen buiten de benchmark ('off benchmark'). De onderstaande beleggingen zijn geen off benchmark posities:
 - liquiditeiten;
 - staatsobligaties;
 - 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 geldmarktfondsen.
- Het vermogensbeheer van het Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door Achmea Investment Management B.V. (Achmea IM). Achmea IM 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. Het Beleggingsfonds promoot onder andere ecologische, sociale of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Beleggingsfonds als artikel 8 onder SFDR.

Achmea IM Euro Government Bond Fund

Het Achmea IM Euro Government Bond Fund (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 kosten jaarlijks 25 basispunten hoger is dan dat van de benchmark. Hierbij is het streven om de ex-ante tracking error niet boven de 1,5% te laten uitkomen.

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

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

Het vermogensbeheer van het Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door Achmea Investment Management (Achmea IM). Achmea IM 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. Het Beleggingsfonds promoot onder andere ecologische, sociale of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Hiermee classificeert dit Beleggingsfonds als artikel 8 onder SFDR.

Uitgifte en inkoop van participaties

Het Fonds heeft 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 het Fonds. 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 Beleggingsfondsen 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 2021 niet voorgedaan.

Fiscale positie

Algemeen

Hierna is een algemeen overzicht opgenomen van de belangrijkste fiscale aspecten van het Fonds en van het beleggen daarin. Het overzicht is gebaseerd op de fiscale wetgeving en jurisprudentie in Nederland zoals deze op het moment van opmaken van het jaarverslag van toepassing zijn, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd. Het overzicht vormt geen inzicht in een specifieke persoonlijke situatie. Voor inzicht in de specifieke fiscale gevolgen van het

verwerven, houden en overdragen van participaties in het Fonds wordt geadviseerd contact op te nemen met uw eigen belastingadviseur.

Vennootschapsbelasting

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. is onderworpen aan de Nederlandse vennootschapsbelasting naar een tarief van 25 % (tarief 2021). Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. maakt onderdeel uit van de fiscale eenheid vennootschapsbelasting Achmea B.V. ex artikel 15 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

Het Fonds is een afzonderlijk geadmistreerde portefeuille binnen Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.. Dat wil zeggen dat de bezittingen, schulden en resultaten van het Fonds in beginsel volledig worden toegerekend aan Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.. Echter op basis van de overeenkomst tussen verzekerde(n) en Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. komen de resultaten uit de onderliggende beleggingen overeenkomstig hetgeen is overeengekomen tussen de verzekerde en de verzekeraar ten goede aan de verzekerde. Hierdoor is over de resultaten uit de onderliggende beleggingen (nagenoeg) geen vennootschapsbelasting verschuldigd op het niveau van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V..

Ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

Op de eventuele door het Fonds te ontvangen dividenden uit in Nederland gevestigde vennootschappen wordt 15% dividendbelasting ingehouden. De Nederlandse dividendbelasting kan door Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. worden verrekend met de door haar verschuldigde vennootschapsbelasting en zal voor zover deze niet kan worden verrekend worden terugbetaald. Op rente ontvangen van een in Nederland gevestigde schuldenaar vindt geen inhouding plaats op basis van de Nederlandse wet- en regelgeving. Dividenden en rente die worden ontvangen op buitenlandse beleggingen kunnen onderworpen zijn aan buitenlandse bronbelasting in het betreffende bronland waarin de uitkerende instantie gevestigd is.

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. heeft toegang tot de door Nederland met andere landen gesloten verdragen ter voorkoming van dubbele belasting en is in dat geval gerechtigd tot het lagere verdragstarief. In de situatie dat de ingehouden bronbelasting op dividenden en/of rente hoger is dan het verdragstarief kan het meerdere door/namens Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. worden teruggevorderd bij de lokale belastingautoriteiten in het betreffende bronland. De terugontvangen buitenlandse bronbelasting boven verdragstarief komt aan het Fonds ten goede.

Buitenlandse bronbelasting (tot het verdragstarief en tot maximaal 15%) kan, mits aan bepaalde voorwaarden is voldaan en Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. over voldoende verreken capaciteit beschikt, worden verrekend. Ook indien Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. op basis van de thans geldende wet- en regelgeving niet over voldoende verreken capaciteit beschikt, zal worden gehandeld alsof deze capaciteit er wel is om de buitenlandse bronbelasting in het betreffende jaar te verrekenen. Het aldus in aanmerking genomen deel van de verrekenende Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting tot verdragstarief komt aan het Fonds en daarmee aan haar participanten ten goede. Het voorgaande is niet van toepassing indien de verrekening van de Nederlandse dividendbelasting en/ of buitenlandse bronbelasting tot verdragstarief voortvloeit door een wijziging van wet- en of regelgeving dan wel door jurisprudentie.

Het bovenstaande is gebaseerd op de fiscale wetgeving en jurisprudentie in Nederland zoals deze op het moment van opmaken van het jaarverslag van toepassing zijn en geeft slechts een algemeen beeld van de belangrijkste fiscale aspecten van het Fonds en mag niet als een advies worden aangemerkt. Voor inzicht in de specifieke fiscale gevolgen van het verwerven, houden en overdragen van participaties in het Fonds wordt geadviseerd contact op te nemen met uw belastingadviseur.

3. Bestuursverslag

3.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van het Avéro Achmea Garantiefonds over het boekjaar 2021.

3.2. Structuur

Het Avéro Achmea Garantiefonds (hierna ook 'het Fonds' genoemd), behorende bij de beleggingsverzekeringen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V., belegt in de Beleggingsfondsen Achmea IM Euro Government Bond Fund en Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged. 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.

3.3. Beleggingsbeleid

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

De strategische beleggingsmix van het Fonds is:

- Om voor 50% deel te nemen in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged.
- Om voor 50% deel te nemen in het Achmea IM Euro Government Bond Fund.

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

- Het Fonds kan in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged voor 40% - 60% van haar vermogen deelnemen.
- Het Fonds kan in het Achmea IM Euro Government Bond Fund voor 40%-60% van haar vermogen deelnemen.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van de Beleggingsfondsen verwijzen wij u naar de jaarverslagen van de betreffende Beleggingsfondsen, welke kosteloos opvraagbaar zijn bij uw verzekeraar. Tevens is deze informatie over de Beleggingsfondsen verkort opgenomen in de hoofdstukken 5.6 en 5.7.

3.4. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2021 een resultaat geboekt van -€ 2,3 miljoen (2020: € 2,5 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 63,1 miljoen (2020: € 70,0 miljoen). De afname van het vermogen van het Fonds is toe te schrijven aan uittredingen van participanten van -€ 4,6 miljoen, koersdalingen op de financiële markten van -€ 1,8 miljoen en een netto-kostenonttrekking van -€ 0,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 8,95 (2020: € 9,27), wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van -3,43% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -2,58% gerealiseerd. Het verschil in rendement van het Fonds en dat van de benchmark wordt grotendeels verklaard door de Lopende kosten factor van het Fonds. Deze is wel onderdeel van het rendement van het Fonds en niet van de benchmark.

3.5. Ontwikkelingen in het Fonds

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

In 2018 heeft de Europese Commissie het EU Actieplan voor Duurzame Financiering gepubliceerd. Op basis daarvan werd op het gebied van duurzaamheid in 2021 en 2022 nieuwe wet- en regelgeving ingevoerd.

Vanaf 10 maart 2021 is de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) van kracht. De SFDR wetgeving verplicht beheerders van beleggingsinstellingen om in fondsdocumentatie, zoals prospectussen, transparant te zijn in welke beleggingsfondsen rekening wordt gehouden met duurzaamheidsrisico's, welke fondsen duurzaam beleggen tot doel hebben en welke fondsen dit niet doen. De SFDR verplichtingen zijn uitgesplitst in twee levels. De fondsen van Achmea IM voldoen per 10 maart 2021 aan SFDR level 1. SFDR level 2 zal naar verwachting ingaan op 1 juli 2022.

Classificatie van beleggingsfondsen onder SFDR

De volgende tabel geeft weer wanneer een als artikel 6, 8 of 9 wordt geclassificeerd

TABEL 3.5.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

Artikel	Beschrijving
6	Product zonder duurzame beleggingen of promotie van ecologische of sociale kenmerken
8	Product dat ecologische of sociale kenmerken promoot (incl. wettelijke uitsluitingen op ESG-basis)
9	Product met enkel duurzame beleggingen tot doel

Naast SFDR is ook de EU-Taxonomie verordening van toepassing, die op 1 januari 2022 is ingegaan.

Deze wetgeving bepaalt aan welke criteria beleggingen moeten voldoen om het ecologisch duurzaam te noemen, bijvoorbeeld op het gebied van mitigatie van klimaatverandering of de adaptatie van klimaatverandering. Dit wordt bepaald aan de hand van de bijdrage aan het voorkomen van klimaatverandering of het beperken van de gevolgen ervan. In dit jaarverslag is aangegeven in hoeverre het Fonds een milieudoelstelling nastreeft, zoals dat bepaald is in de EU-Taxonomie.

Voor het verslagjaar 2021 heeft de wetgeving nog geen gevolgen voor de jaarverslagen. In dit jaarverslag verstrekken wij al wel informatie op het gebied van duurzaamheidskenmerken. Vanaf het verslagjaar 2022 heeft de wetgeving wel impact op de jaarverslagen. Op basis van artikel 11 van de SFDR regelgeving moet in het jaarverslag 2022 kwantitatieve informatie over het bereiken van duurzaamheidsdoelstellingen worden opgenomen.

De SFDR classificatie van het Fonds is opgenomen in paragraaf 3.6.2 van het Bestuursverslag van het Fonds.

Groene obligaties toegevoegd Achmea IM Euro Government Bond Fund

Met ingang van 1 juni 2021 wordt minimaal 2% van het vermogen van het Beleggingsfonds belegd in groene obligaties, die voldoen aan de Achmea IM classificering. 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.

SFDR kwalificatie van het Achmea IM Euro Government Bond Fund

Vanwege het toevoegen van groene obligaties aan het Beleggingsfonds is de SFDR kwalificatie van het Beleggingsfonds per 1 juni 2021 aangepast van artikel 6 naar artikel 8.

Aanpassing SFDR kwalificatie

De SFDR kwalificatie van het Fonds is per 1 juni 2021 aangepast van artikel 6 naar artikel 8.

3.6. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

In deze paragraaf wordt het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid (MVB-beleid) toegelicht. Het MVB-beleid van Achmea IM wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen waarin het Fonds belegd. Het Fonds kent ook een specifiek beleid.

3.6.1. MVB-beleid van Achmea IM

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 normen kaders 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 speerpunthema'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 MVB-beleid. Deze speerpunthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea en 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 en Achmea IM. Dit zijn thema's die, net als het thema Natuur & Milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's Gezondheid en Klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het UN Global Compact. Klimaatverandering is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea en Achmea IM en haar participanten.

Voor een aantal speerpunthema'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 speerpunthema, worden gefaseerd uitgerold en worden op de website van Achmea IM vermeld.

Instrumenten

Met onderstaande MVB-instrumenten geven wij invulling aan de vijf genoemde maatschappelijke speerpunthema's:

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

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

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

Op deze website zijn onder andere de volgende beleidsdocumenten terug te vinden:

- MVB-beleid;
- 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.

3.6.2. MVB-beleid van het Fonds

Het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van Achmea IM is van toepassing op het Fonds.

Het Fonds promoot onder andere sociale en ecologische kenmerken of een combinatie van die kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. De ondernemingen waarin belegd wordt volgen internationale richtlijnen voor goed bestuur. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

EU Taxonomie

Het Fonds streeft geen milieudoelstelling zoals gedefinieerd in de EU Taxonomie na. Daarom houdt 0% van de onderliggende beleggingen van dit Fonds rekening met de EU Taxonomie criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Daarnaast is 0% van de onderliggende beleggingen van dit Fonds een transitie- of faciliterende activiteit.

3.7. Administratie organisatie en interne beheersing

Achmea IM, die de administratieve werkzaamheden van dit Fonds namens Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. uitvoert, beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("BGfo").

Achmea IM heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het BGfo, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaart Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. als bestuurder, door middel van uitbesteding naar Achmea IM te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 BGfo, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

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

De directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

3.8. Risicobeheer

Het Fonds kent een specifiek beleggingsprofiel. Binnen dit gekozen profiel wordt gestreefd naar vermogensgroei op de langere termijn bij een aanvaardbaar risico. Het Fonds kent een eigen focus, die het risico- en rendementsprofiel bepaalt. De risico's van dit Fonds worden toegelicht in paragraaf 5.3 van dit jaarverslag.

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. en Achmea IM hebben activiteiten uitbesteed en lopen daarmee een uitbestedingsrisico.

De risicobereidheid van het Fonds wordt toegelicht in de volgende paragrafen. 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 houvast bij het sturen naar de optimale verhouding van risico en rendement.

3.8.1. Financiële risico's

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

TABEL 3.8.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

3.8.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 3.8.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

3.9. Beleggingsbeleid 2022

Achmea IM is conform de gemaakte afspraken in de met Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. overeengekomen Service Level Agreement en het Prospectus, verantwoordelijk voor het opzetten, uitvoeren en bewaken van het beleggingsbeleid namens Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.. De vooruitzichten met betrekking tot de waarde- en resultaatontwikkeling van de beleggingen worden door Achmea IM voor 2022 beoordeeld als positief. Het voorstel van Achmea IM is om het beleggingsbeleid van het Fonds voor 2022 vooralsnog niet te wijzigen. De directie van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. kan zich hierin vinden.

3.10. Gelieerde partijen

Op grond van artikel 115y lid 9 van het BGfo worden overeenkomsten met gelieerde partijen van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. of van het Fonds hieronder opgenomen. Van gelieerde partijen is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, danwel invloed van betekenis kan uitoefenen op het zakelijke en financieel beleid van de andere partij.

Achmea B.V. en de groepsmaatschappijen van de Achmea Groep, Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. en Achmea IM zijn gelieerde partijen van elkaar.

3.11. Kerncijfers

Hierna zijn de kerncijfers van het Fonds en de specificatie van de beleggingsresultaten opgenomen.

TABEL 3.11.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	63.089	70.047	73.454	75.673	83.790
Aantal uitstaande participaties	7.046.412	7.555.063	8.210.886	9.045.594	9.812.584
Intrinsieke waarde per participatie ¹	8,95	9,27	8,95	8,37	8,54
Lopende kosten factor	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%

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.

TABEL 3.11.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsresultaat: ¹	-3,43%	3,64%	6,94%	-2,03%	0,77%
Benchmark	-2,58%	5,21%	7,53%	-0,96%	1,61%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 0,32	0,32	0,58	- 0,17	0,07
Waarvan uit:					
1) waardeverandering	- 0,24	0,40	0,65	- 0,10	0,15
2) kosten	- 0,08	- 0,08	- 0,07	- 0,07	- 0,08

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

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

- 25% Bloomberg Barclays US Agg Credit Total Return Index (EUR hedged);
- 25% Bloomberg Barclays Euro Agg Credit Total Return Index;
- 50% Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index.

3.12. Beleggingresultaat

Het Fonds heeft in 2021 een resultaat geboekt van -€ 2,3 miljoen en behaalde een resultaat van -3,43%.

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

Markontwikkelingen

Het jaar 2021 stond voornamelijk in het teken van herstel van de wereld economie en stijgende inflatie cijfers. De Eurozone headline inflatie bereikte eind 2021 een nieuw record van 5%. De algemene inflatie stijging in 2021 kwam voornamelijk door energie, grondstoffentekorten en de voortdurende problemen aan de aanbodzijde. Het economisch herstel en de hoge inflatie zorgden voor een verandering in de communicatie van de centrale banken. De Fed en de ECB gaan nu de opkoopprogramma's sneller afbouwen en ook renteverhogingen worden inmiddels door de markt ingeprijsd.

In 2021 sloot de Duitse rente het jaar af op -0,18% ongeveer 0,40% hoger dan het jaar ervoor. De Amerikaanse rente steeg van 0,91% naar een niveau van 1,51%. De volatiliteit op rente markt in 2021 was substantieel. Zo daalde de Duitse 10-jaars rente meerdere keren naar niveaus van -0,40% om vervolgens weer te stijgen.

Rendement

De portefeuille heeft over 2021 een outperformance behaald van 0,13% ten opzichte van de benchmark. Het bruto rendement van de portefeuille was -3,21% voor kosten. De outperformance kwam onder andere door onze juiste visie op hogere rentes en renteversillen tussen de landen. De onderwogen rente posities in de Verenigde Staten en Duitsland droegen positief bij. Ook onze overwogen positie in het Verenigd Koninkrijk versus de Verenigde Staten hebben we met winst gesloten. De portefeuille profiteerde ook van een versteiling van de curve. De overweging van de staats gerelateerde instellingen ten opzichte van Duitsland droeg positief bij. Netto presteerde het Beleggingsfonds 0,02% beter dan de benchmark.

Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged

Markontwikkelingen

2021 was voor de creditmarkten een onbewogen jaar. Sterker nog, we moeten terug naar de periode voor de grote financiële crisis om een periode terug te vinden waar de volatiliteit in de Europese creditmarkten zo laag was. Risico-opslagen van de verschillende segmenten liepen op. Bij bedrijfsobligaties viel dit eigenlijk nog mee, slechts 3 basispunten spreadstijging in euro's en 4 in dollars. Echter bij het veilige segment semi-staatsobligaties in euro's was de spreadstijging aanzienlijk groter met 11 basispunten. In semi-staatsobligaties in dollars was er juist een spreddaling van 12 basispunten, mede doordat een grote issuer naar high yield werd gedowngraded.

Rendement

Het Beleggingsfonds realiseerde over 2021 een underperformance van 0,10%. Het Beleggingsfonds behaalde een netto rendement van -1,92%, terwijl de benchmark een rendement van -1,82% realiseerde.

Er werd waarde toegevoegd binnen Europese supra-nationals, met name de Europese Unie kwam regelmatig met nieuwe aantrekkelijke obligaties op de markt. Verder werd er waarde toegevoegd met een overwogen positie in Hongarije. Binnen bedrijfsobligaties werd er gewonnen op overwogen posities in de Italiaanse verzekeraar Cattolica, het IJslandse Landsbankinn en Bacardi. Daartegenover werd significant verloren op overwegingen in Banco Comercial Portugese en British Petroleum.

3.13. Algemene vooruitblik op financiële markten 2022

Inflatie, geopolitiek en energietransitie vormen belangrijke uitdagingen.

Groei lager dan 2021, maar nog steeds relatief hoog

Na een jaar met een sterk economisch herstel liggen de groei-ramingen voor 2022 lager dan de groei in 2021. Over het algemeen liggen de verwachtingen voor 2022 nog wel hoger dan de groei in de jaren voorafgaand aan de coronapandemie. De OESO gaat voor 2022 uit van een wereldwijde economische groei van 3,4% en voor 2023 van 3,2%. Onderliggend zijn er qua groei grote verschillen tussen de landen. Ontwikkelde landen hebben betere toegang tot vaccins en hebben daardoor een aanzienlijk groter deel van de bevolking gevaccineerd dan opkomende landen. Dit maakt ontwikkelde landen resistenter tegen het opnieuw opslaan van het virus. Opkomende landen zullen hierdoor waarschijnlijk meer tijd nodig hebben om volledig te herstellen. Binnen landen zijn er duidelijke verschillen tussen sectoren die geprofiteerd hebben van de coronapandemie en sectoren die juist te lijden hebben onder lockdowns. Onder andere de luchtvaart en de toeristische en culturele sectoren zijn qua omvang nog steeds kleiner dan eind 2019.

Handelsverstoringen luiden het einde van het tijdperk van ruim monetair beleid in

Sinds de financiële crisis in 2008 hebben centrale banken een zeer ruim monetair beleid gevoerd om de vraagkant van de economie te stimuleren. Omdat de aanbodkant in staat was de vraag bij te benen, leidde dit beleid niet tot hoge inflatie. Het losbarsten van de pandemie heeft echter geleid tot verstoringen in de handelsketens, waardoor aan verschillende grondstoffen en producten tekorten zijn ontstaan. Dit heeft de inflatie afgelopen jaar verder doen stijgen. Waar centrale banken er eerder vanuit gingen dat deze verstoringen van tijdelijke aard zouden zijn, is de consensus nu dat de verstoringen

langer aanhouden. Centrale banken maken daarom stappen om het ruime beleid af te bouwen. De opkoopprogramma's worden gereduceerd of helemaal stopgezet. Daarnaast worden beleidsrentes stapsgewijs verhoogd. De Britse en Noorse centrale banken hebben deze stappen al gezet. De Fed zal hoogstwaarschijnlijk in maart een eerste renteverhoging doorvoeren. Alleen de ECB lijkt zich nog niet aan renteverhoging en te willen committeren.

Geopolitieke wrijving – naar een multipolaire wereld

Sinds het uiteenvallen van de Sovjet-Unie hadden de Verenigde Staten op het wereldtoneel een vrijwel onaantastbare positie. De opkomst van China en de militante opstelling van Rusland hebben hier echter verandering in gebracht. Daarnaast heeft het presidentschap van Donald Trump traditionele Amerikaanse bondgenoten duidelijk gemaakt dat ze niet altijd op de Verenigde Staten kunnen rekenen. Dit verhoogt de kans op geopolitieke conflicten. China en Rusland hebben de krimpende machtsrol van de Verenigde Staten recentelijk aangegrepen om hun territoriale claims kracht bij te zetten. China uit steeds nadrukkelijker provocerende taal richting Taiwan. En de Russische president Vladimir Poetin laat zijn invloed over Oekraïne steeds nadrukkelijker gelden. De levering van Russisch gas aan Europa is hierbij een belangrijk pressiemiddel.

De oorlog in Oekraïne zet de geopolitieke verhoudingen op scherp

Eind februari viel Rusland buurland Oekraïne binnen. In de Russische lezing was dit om de genocide in Oekraïne te stoppen. In de praktijk vreest Russische president Vladimir Poetin dat Oekraïne zich aansluit bij de Westerse wereld en daardoor uit de Russische invloedssfeer verdwijnt. Door stugge Oekraïense weerstand verliep de inval aanzienlijk minder voortvarend dan Rusland waarschijnlijk had voorzien. Rusland richt zich daardoor steeds nadrukkelijker op het treffen van de Oekraïense infrastructuur en schuwt burgerslachtoffers daarbij niet. Wereldwijd – en met name in het Westen – is de inval scherp veroordeeld. Tegen Rusland zijn de zwaarste economische sancties ooit getroffen. Assets van Russische oligarchen zijn bevroren, Russische banken waaronder de centrale bank zijn verstoten uit het internationale betaalverkeer en verschillende Westerse multinationals staakten hun activiteiten in Rusland. Als gevolg van de oorlog liepen de prijzen van verschillende grondstoffen sterk op. Onder andere olie, gas en tarwe zijn sinds het begin van het conflict sterk in prijs gestegen. Als laatste pressiemiddel kan Europa de import van Russisch gas staken. Dit zou de Europese economie op korte termijn een flinke klap geven, maar lijkt steeds waarschijnlijker naarmate de oorlog en de Russische excessen voortduren. Een stagflatiescenario van hoge inflatie en lage economische groei dreigt. Vredesonderhandelingen kunnen de situatie mogelijk de-escaleren. De wereldwijde politieke verhoudingen – zelfs als deze onderhandelingen uitkomst bieden – nog lange tijd verstoord blijven.

De energietransitie krijgt steeds meer aandacht

Alhoewel de internationale klimaatop COP26 in Glasgow nog weinig concrete stappen heeft opgeleverd, wint het onderwerp in steeds meer landen aan urgentie. De EU heeft begin 2020 al plannen gelanceerd om de CO₂-uitstoot in 2030 met 55% te verlagen. Deze plannen zullen in 2022 leiden tot nadere invulling in nationale wetgeving. In Nederland moeten onder andere rekeningrijden en de bouw van nieuwe kerncentrales bijdragen aan de reductiedoelstelling. Ook lanceren steeds meer multinationals plannen om net zero te worden. In november dit jaar zal er weer een klimaatop zijn in Egypte (COP27). De verwachting is dat dan concretere afspraken zullen worden gemaakt over het reduceren van het gebruik van fossiele brandstoffen.

3.14. Resultaatbestemming

Conform het prospectus zal het resultaat aan het fondsvermogen worden onttrokken.

3.15. Gebeurtenissen na balansdatum

Het verloop van de gebeurtenissen in Oekraïne, internationale maatregelen, de sancties en de economische impact hiervan op de financiële markten en de inflatie wordt nadrukkelijk gevolgd.

Achmea IM, als beheerder van de Beleggingsfondsen, heeft besloten om Rusland en Belarus uit hoofde van het MVB-beleid op de landen-uitsluitingslijst te plaatsen. Dit betekent dat in de Achmea IM Beleggingsfondsen beleggingen in staatsobligaties en ondernemingen met een staatsbelang van tenminste 50% worden uitgesloten.

Het Fonds belegt via de Beleggingsfondsen niet in Rusland en Belarus.

Apeldoorn, 7 juni 2022

De verzekeraar (beheerder)

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

4. Jaarrekening

4.1. Balans

TABEL 4.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	5.4.1		
Participaties		63.026	70.061
		63.026	70.061
Vorderingen	5.4.2		
Overige vorderingen		3	15
		3	15
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.4.3		
Liquide middelen		111	2
Totaal activa		63.140	70.078
PASSIVA			
Fondsvermogen	5.4.4		
Inbreng participanten		40.948	45.568
Overige reserves		24.479	21.945
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 2.338	2.534
		63.089	70.047
Kortlopende schulden	5.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		-	15
Overige schulden		51	16
		51	31
Totaal passiva		63.140	70.078

4.2. Winst- en Verliesrekening

TABEL 4.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	5.5.1		
Overige		- 1	-
Indirect resultaat uit beleggingen	5.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		676	751
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 2.452	2.393
Overig resultaat	5.5.3		
Overige opbrengsten		- 1	- 2
Totaal opbrengsten		- 1.778	3.142
LASTEN	5.5.4		
Beheervergoeding		560	608
Totaal lasten		560	608
Netto resultaat		- 2.338	2.534

4.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 4.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		- 2.338	2.534
Gerealiseerde waardeverandering	5.5.2	- 676	- 751
Niet-gerealiseerde waardeverandering	5.5.2	2.452	- 2.393
Aankopen van beleggingen	5.4.1	-	- 86
Verkopen van beleggingen	5.4.1	5.259	6.632
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	5.4.1	- 15	61
Mutatie overige vorderingen		12	- 15
Mutatie overige schulden		35	- 40
		4.729	5.942
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	5.4.4	223	86
Terugbetaald aan participanten	5.4.4	- 4.843	- 6.027
		- 4.620	- 5.941
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		109	1
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		2	1
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		111	2

5. Toelichtingen

5.1. Algemeen

Het Fonds belegt in de Beleggingsfondsen Achmea IM Euro Government Bond Fund en Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged. De Beleggingsfondsen zijn besloten fondsen voor gemene rekening, die 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.

Het Fonds wordt voor fiscale doeleinden als transparant aangemerkt. Dat wil zeggen dat de bezittingen, schulden en resultaten van het Fonds in beginsel volledig worden toegerekend aan Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V..

De statutaire vestigingsplaats van het Fonds is Apeldoorn.

Het vermogensbeheer van het Achmea IM Euro Government Bond Fund en Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged wordt uitgevoerd door de beheerder van de Beleggingsfondsen (Achmea IM).

De administratie en de berekening van de dagelijkse intrinsieke waarde van het Fonds zijn door Achmea Pensioen- & Levensverzekeringen N.V. uitbesteed aan Achmea IM, welke op haar beurt de administratie heeft uitbesteed aan The Bank of New York Mellon SA/NV.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

5.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 BW en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving.

Het Fonds is vrijgesteld van toezicht onder de Wft.

In de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht zijn referenties opgenomen waarmee wordt verwezen naar de toelichting.

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta van het Fonds is de euro.

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van de Beleggingsfondsen zijn gelijk aan de waarderingsgrondslagen van het Fonds.

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

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

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

Schattingen en veronderstellingen

Bij toepassing van de grondslagen en regels voor het opstellen van de jaarrekening worden verschillende oordelen gevormd en schattingen gemaakt, 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.

Participaties

Het Fonds belegt in twee Beleggingsfondsen. De participaties in de Beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen de reële waarde op balansdatum, zijnde de intrinsieke waarde.

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 activa en passiva

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.

Resultaatbepaling

Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. De opbrengst uit beleggingen wordt bepaald door de waardeverandering (herwaardering) van de Beleggingsfondsen. Kosten en vergoedingen worden, voor zover direct toerekenbaar, rechtstreeks ten laste of gunste van het Fonds gebracht.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van de Beleggingsfondsen, waar het 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 en worden door Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. aan het Fonds voldaan. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. Periodiek worden de op- en afslagen gevalideerd op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van toe- en uittredingen.

Lopende kosten factor

De lopende kosten worden berekend door de totale kosten in het Fonds en de kosten uit de Beleggingsfondsen waarin het 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 worden berekend in overeenstemming met de nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het 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 eigen vermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De POF wordt bepaald door

het bedrag van de omloop uit te drukken in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de lopende kosten factor.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de zogenaamde 'indirecte methode', waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. Als liquide middelen worden aangemerkt de banktegoeden.

Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten welke geen uitgaven zijn, opbrengsten welke geen ontvangsten zijn, alsmede voor mutaties in de beleggingsportefeuille en de vlottende activa en passiva. De mutaties in het fondsvermogen, betaalde bedragen bij inkoop eigen participaties en dividenduitkeringen worden opgenomen onder de kasstroom uit financieringsactiviteiten.

Fiscale positie

Het Fonds wordt voor fiscale doeleinden als transparant aangemerkt. Dat wil zeggen dat de bezittingen, schulden en resultaten van het Fonds in beginsel volledig worden toegerekend aan de Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.. Op basis van de overeenkomst tussen verzekerde(n) en Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. komen de resultaten uit de onderliggende beleggingen overeenkomstig hetgeen is overeengekomen tussen de verzekerde en de verzekeraar ten goede aan de verzekerde. Hierdoor is over de resultaten uit de onderliggende beleggingen (nagenoeg) geen vennootschapsbelasting verschuldigd.

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

5.3. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

5.3.1. Algemeen

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

5.3.2. Toelichting belangrijkste risico's

Achmea IM beoordeelt periodiek als onderdeel van haar verantwoordelijkheden namens en ten behoeve van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de koers van het Fonds. Ten aanzien van de risico's die zich voordoen worden zo mogelijk beheersmaatregelen getroffen. Deze beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk, worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast. De genomen beheersmaatregelen, aanpassingen in de beheersmaatregelen en de gevolgen hiervan voor beleggers, worden per risico verantwoord. Hieronder wordt nader ingegaan op de 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. Hierna worden de risico's benoemd voor de beleggingen in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged en het Achmea IM Euro Government Bond Fund.

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in de Beleggingsfondsen, waarin het Fonds belegd. In de hoofdstukken 5.6 en 5.7 wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

1. Marktrisico

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

beleggingscategorie waarin wordt belegd. Zo is onder normale omstandigheden het marktrisico van aandelen groter dan van obligaties.

2. Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4. Liquiditeitsrisico

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

5. Inflatierisico

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

6. Concentratierisico

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

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

7. Portefeuillerisico

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

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

Uitbestedingsrisico

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

5.4. Toelichting op de balans

5.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2021 heeft het Avéro Achmea Garantiefonds een belang van 4,76% in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged en een belang van 1,89% in het Achmea IM Euro Government Bond Fund.

TABEL 5.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingsfondsen	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2021	2021	per 31-12-2021	per 31-12-2020	2020	per 31-12-2020
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	4,76%	235,13%	1.291,82	5,47%	207,44%	1.317,05
Achmea IM Euro Government Bond Fund	1,89%	77,59%	107,45	2,91%	66,68%	111,14

De participaties in de Beleggingsfondsen worden gewaardeerd tegen de reële waarde op balansdatum, zijnde de intrinsieke waarde.

Avéro Achmea Garantiefonds belegt voor 50% in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged, welke een actief beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van dit Beleggingsfonds is 235,13% (2020: 207,44%). De andere 50% is belegd in het Achmea IM Euro Government Bond Fund, welke een actief beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van dit Beleggingsfonds is 77,59% (2020: 66,68%).

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve 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 hoofdstuk 5.2.

De informatie inzake de Beleggingsfondsen Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged en het Achmea IM Euro Government Bond Fund, waarin door het Fonds wordt belegd is opgenomen in hoofdstukken 5.6 en 5.7. Voor meer informatie over de Beleggingsfondsen kunt u kosteloos de jaarverslagen van de Beleggingsfondsen opvragen bij uw verzekeraar.

Het verloop van de participaties gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	70.061	73.463
Aankopen	-	86
Verkopen	- 5.259	- 6.632
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 1.776	3.144
Stand einde boekjaar	63.026	70.061

De verdeling van de participaties is als volgt.

TABEL 5.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	31.546	35.529
Achmea IM Euro Government Bond Fund	31.480	34.532
Totaal beleggingen	63.026	70.061

5.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 5.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	3	15
Totaal overige vorderingen	3	15

Alle vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

5.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

5.4.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	45.568	51.509
Geplaatst gedurende het boekjaar	223	86
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 4.843	- 6.027
Stand einde boekjaar	40.948	45.568

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 7.046.412 (2020: 7.555.063). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 5.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	7.555.063	8.210.886
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	24.644	9.619
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 533.295	- 665.442
Stand einde boekjaar	7.046.412	7.555.063

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	21.945	16.843
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	2.534	5.102
Stand einde boekjaar	24.479	21.945

Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.4.4.4 VERLOOP ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	2.534	5.102
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 2.534	- 5.102
Resultaat lopend boekjaar	- 2.338	2.534
Stand einde boekjaar	- 2.338	2.534

Onverdeeld resultaat

Het onverdeeld resultaat wordt toegevoegd aan de overige reserve.

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 5.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	63.089	70.047	73.454
Aantal uitstaande participaties	7.046.412	7.555.063	8.210.886
Intrinsieke waarde per participatie ¹	8,95	9,27	8,95

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.

5.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 5.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen beheervergoeding	17	16
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	34	-
Totaal overige schulden	51	16

Alle kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

5.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

Het overige directe resultaat uit beleggingen bestaat uit.

TABEL 5.5.1.1 OVERIGE DIRECTE RESULTAAT

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Rente rekening-courant	- 1	-
Totaal overige opbrengst	- 1	-

5.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de participaties van de Beleggingsfondsen waarin wordt belegd.

TABEL 5.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	678	786
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 2	- 35
Totaal gerealiseerde waardeverandering	676	751
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	11.882	18.436
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 14.334	- 16.043
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 2.452	2.393

5.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat en diverse opbrengsten. In 2021 was dit een bedrag van - € 1 (2020: -€ 2).

TABEL 5.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Transactiekostenresultaat	- 1	- 1
Diverse opbrengsten	-	- 1
Totaal overige opbrengsten	- 1	- 2

5.5.4. Lasten

TABEL 5.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	560	608
Totaal lasten	560	608

De beheerkosten betreffen een vergoeding van 0,85% (2020: 0,86%) van het gemiddeld uitstaand fondsvermogen. Deze vergoeding wordt door Achmea IM in rekening gebracht voor het beheer van het fondsvermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

Over het boekjaar bedragen de Lopende kosten van het Fonds 1,00% (2020: 1,00%).

Voor de berekeningswijze van de lopende kosten verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen hoofdstuk 5.2.

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten.

TABEL 5.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	0,85%	0,86%
Beheervergoeding Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,07%	0,09%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Pool	nvt	0,01%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,04%	0,04%
Servicevergoeding Achmea IM Beleggingsfondsen	0,04%	- ¹
Totaal lopende kosten	1,00%	1,00%

¹ In 2020 was bij de Achmea IM Beleggingsfondsen de Servicevergoeding een onderdeel van het percentage Beheervergoeding.

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

5.6. 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.

5.6.1. Algemeen

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

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

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

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

Het vermogen van het Beleggingsfonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools.

De jaarrekening van Achmea IM Euro Government Bond Fund en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

5.6.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea IM Euro Government Bond Fund 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 kosten jaarlijks 25 basispunten hoger is dan dat van de benchmark. Hierbij is het streven om de ex-ante tracking error niet boven de 1,5% te laten uitkomen.

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

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

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

Voor het Beleggingsfonds is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea van toepassing.

5.6.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.667,0 miljoen (2020: € 1.187,7 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 479,3 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 521,3 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 59,0 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 18,9 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 1,8 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2021 € 107,45 (2020: € 111,14) wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van -3,32% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van -3,34% gerealiseerd.

5.6.4. Kerncijfers

TABEL 5.6.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	1.666.979.468	1.187.673.323	566.400.659	361.973.259	490.913.841
Aantal uitstaande participaties	15.513.991	10.686.300	5.325.686	3.566.534	4.915.356
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	107,45	111,14	106,35	101,49	99,87
Lopende kosten factor	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%	0,12%
Portefeuille omloop factor	77,59%	68,68%	72,11%	NB	NB

5.6.5. Verkorte balans

TABEL 5.6.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA		
Beleggingen	1.586.427.330	1.149.057.845
Vorderingen	9.392.203	9.706.683
Geldmiddelen en kasequivalenten	71.842.339	29.389.523
Totaal ACTIVA	1.667.661.872	1.188.154.051
PASSIVA		
Fondsvermogen	1.666.979.468	1.187.673.323
Beleggingen	-	22.495
Kortlopende schulden	682.404	458.233
Totaal PASSIVA	1.667.661.872	1.188.154.051

5.6.6. Resultaat

TABEL 5.6.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2021	2020
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	18.703.776	13.080.583
Opbrengsten uit beleggingen	18.703.776	13.080.583
Indirect resultaat uit beleggingen	- 58.848.542	28.057.901
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 13.039.389	7.069.926
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 45.963.254	20.866.656
Overige opbrengsten	154.101	121.319
Totaal OPBRENGSTEN	- 40.144.766	41.138.484
LASTEN		
Lasten	1.838.015	1.114.521
Beheervergoeding	1.225.343	739.328
Servicevergoeding	612.672	370.855
Transactiekosten bank	-	4.338
Totaal LASTEN	1.838.015	1.114.521
Netto RESULTAAT	- 41.982.781	40.023.963

5.6.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is.

TABEL 5.6.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn- contracten	Futures	Rente swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	1.148.895.302	-	140.048	-	1.149.035.350
Aankopen/verstrekkingen	1.291.905.580	1.288.600	4.085.339	8.617	1.297.288.136
Verkopen/aflossingen	- 795.083.547	- 1.289.855	- 4.520.111	-	- 800.893.513
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 60.433.945	1.255	1.257.072	172.975	- 59.002.643
Stand einde huidig boekjaar	1.585.283.390	-	962.348	181.592	1.586.427.330
Stand begin vorig boekjaar	539.894.758	-	-	-	539.894.758
Aankopen/verstrekkingen	542.983.094	204.698	6.677.541	-	549.865.333
Verkopen/aflossingen	- 615.543.279	- 204.984	- 10.776.577	-	- 626.524.840
Overige mutaties ¹	657.863.517	-	-	-	657.863.517
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	23.697.212	286	4.239.084	-	27.936.582
Stand einde vorig boekjaar	1.148.895.302	-	140.048	-	1.149.035.350

¹ Verwerking van een fusie met een ander fonds.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 2021 is 77,59% (2020: 68,68%). Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

TABEL 5.6.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	1.585.283.390	-	1.585.283.390
Valutatermijn-contracten	-	-	-
Futures	962.348	-	962.348
Rente swaps	-	181.592	181.592
Stand einde huidig boekjaar	1.586.245.738	181.592	1.586.427.330
Obligaties	1.148.895.302	-	1.148.895.302
Valutatermijn-contracten	-	-	-
Futures	140.048	-	140.048
Stand einde vorig boekjaar	1.149.035.350	-	1.149.035.350

TABEL 5.6.7.3 WAARDE FUTURES PER 31-12-2021

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US 10YR NOTE FUTURE (CBT)	- 243	- 27.878.919	22-maa-22	113.860
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 384	- 51.164.160	8-maa-22	216.586
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 218	- 37.358.660	8-maa-22	631.902
Totaal				962.348

TABEL 5.6.7.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2020

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	- 45	- 6.083.100	8-maa-21	1.614
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	297	33.345.675	8-maa-21	- 22.495
EURO-BUND FUTURE (EUX)	37	6.572.680	8-maa-21	14.430
LONG GILT FUTURE (ICF)	94	14.233.976	29-maa-21	146.499
Totaal				140.048

TABEL 5.6.7.5 STAND RENTE SWAPS

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand einde boekjaar - positieve swaps	181.592	-
Totaal	181.592	-

TABEL 5.6.7.6 RENTE SWAPS PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand einde boekjaar - positieve swaps	181.592	-
Totaal	181.592	-

5.6.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Beleggingsfonds zijn:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Concentratierisico;
- Inflatierisico;

- Portefeuillerisico;
- Liquiditeitsrisico.

Het Beleggingsfonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

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

5.6.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

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

3 Kredietrisico

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

4 Concentratierisico

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

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

5 Inflatierisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Liquiditeitsrisico

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

Uitbestedingsrisico

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

5.6.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

TABEL 5.6.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
Staatsobligaties		1.585.283.390	100%
Totaal		1.585.283.390	100%

TABEL 5.6.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SOORT PER 31-12-2020

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

TABEL 5.6.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2021

In Euro's		31-12-2021	
AAA		809.205.957	51%
AA		450.788.910	28%
A		157.008.366	10%
BBB		168.280.157	11%
Totaal		1.585.283.390	100%

TABEL 5.6.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

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

TABEL 5.6.8.2.5 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

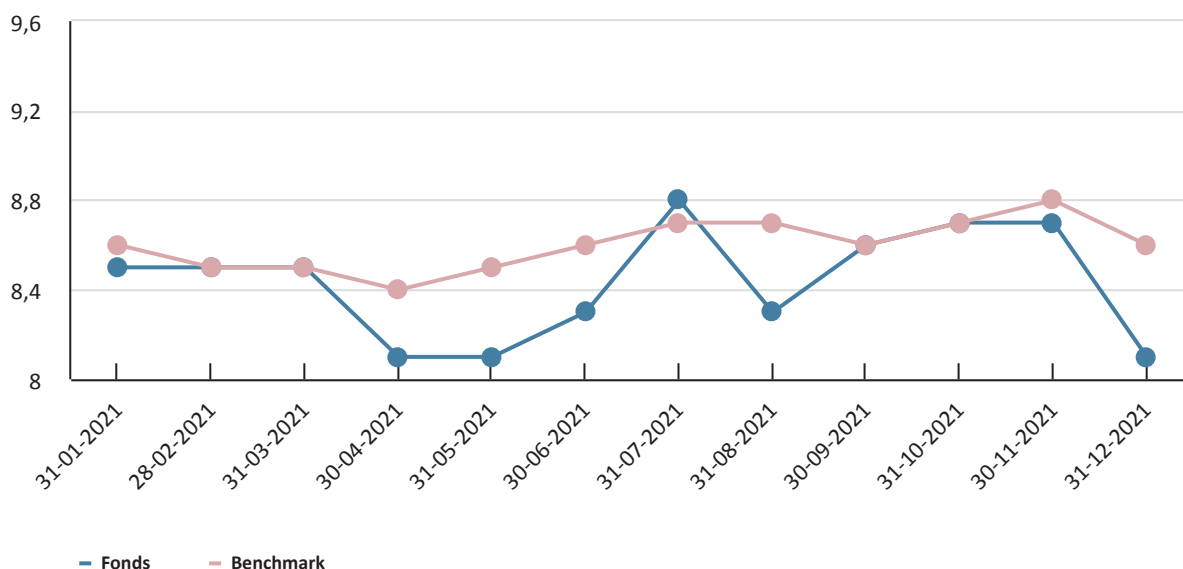
(in euro's)	31-12-2021
Duitsland	596.745.779 38%
Frankrijk	342.832.615 22%
Nederland	208.587.477 13%
Italië	146.921.984 9%
Spanje	107.772.061 7%
Ierland	38.606.934 2%
België	38.449.295 2%
Oostenrijk	31.792.684 2%
Finland	30.418.008 2%
Portugal	17.254.360 1%
Overige landen ¹	25.902.193 2%
Totaal	1.585.283.390 100%

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

TABEL 5.6.8.2.6 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

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

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

GRAFIEK 5.6.8.2.1 MODIFIED DURATION


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

5.7. 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.

5.7.1. Algemeen

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

Het Beleggingsfonds, welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is vanaf 22 juli 2014 ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

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

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

Het vermogen van het Beleggingsfonds wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools.

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

5.7.2. 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:
 - liquiditeiten;
 - staatsobligaties;
 - uitgevende instellingen die onderdeel van de benchmark waren of worden als gevolg van (verwachte) benchmarkveranderingen.
- Liquiditeiten zijn toegestaan. Dit zijn bankrekeningen, deposito's en beleggingen in geldmarkt- en liquiditeitsfondsen.

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

Voor het Beleggingsfonds is het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea van toepassing.

5.7.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 663,4 miljoen (2020: € 649,9 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 13,5 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 25,9 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 26,5 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 15,2 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 1,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2021 € 1.291,82 (2020: € 1.317,05) wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van -1,92% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van -1,82% gerealiseerd.

5.7.4. Kerncijfers

TABEL 5.7.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	663.408.074	649.893.395	652.887.130	624.459.568	621.926.366
Aantal uitstaande participaties	513.544	493.448	524.782	547.243	527.737
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.291,82	1.317,05	1.244,11	1.141,10	1.178,48
Lopende kosten factor	0,18%	0,18%	0,18%	0,18%	0,18%
Portefeuille omloop factor	235,13%	207,44%	158,54%	237,42%	47,58%

5.7.5. Verkorte balans

TABEL 5.7.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA		
Beleggingen	658.443.157	657.892.974
Vorderingen	4.647.562	4.386.425
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.332.204	-
Totaal ACTIVA	666.422.923	662.279.399
PASSIVA		
Fondsvermogen	663.408.074	649.893.395
Beleggingen	2.978.347	1.726.462
Kortlopende schulden	36.502	10.659.542
Totaal PASSIVA	666.422.923	662.279.399

5.7.6. Resultaat

TABEL 5.7.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2021	2020
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	14.664.284	14.075.452
Opbrengsten uit beleggingen	14.664.284	14.075.452
Indirect resultaat uit beleggingen	- 25.900.326	22.551.170
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 13.449.077	40.952.927
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 13.013.259	- 18.907.672
Overige opbrengsten	562.010	505.915
Totaal OPBRENGSTEN	- 11.236.042	36.626.622
LASTEN		
Lasten	1.168.186	1.123.767
Beheervergoeding	970.523	933.620
Servicevergoeding	197.663	190.147
Totaal LASTEN	1.168.186	1.123.767
Netto RESULTAAT	- 12.404.228	35.502.855

5.7.7. 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 5.7.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Participaties	Futures	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	627.800.889	20.990.574	62.044	7.313.005	656.166.512
Aankopen/verstrekkingen	815.691.219	287.850.000	9.311.781	10.425.896.959	11.538.749.959
Verkopen/aflossingen	- 797.036.733	- 303.383.000	- 11.414.795	- 10.401.154.797	- 11.512.989.325
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.094.496	- 51.499	1.868.602	- 32.373.935	- 26.462.336
Stand einde huidig boekjaar	650.549.871	5.406.075	- 172.368	- 318.768	655.464.810
Stand begin vorig boekjaar	637.577.031	6.384.681	726.391	6.949.505	651.637.608
Aankopen/verstrekkingen	713.080.360	284.100.000	12.931.049	10.326.073.265	11.336.184.674
Verkopen/aflossingen	- 727.085.069	- 269.370.000	- 5.612.117	- 10.351.633.839	- 11.353.701.025
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.228.567	- 124.107	- 7.983.279	25.924.074	22.045.255
Stand einde vorig boekjaar	627.800.889	20.990.574	62.044	7.313.005	656.166.512

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 235,13% (2020: 207,44%). 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 5.7.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Intrinsieke waarde	Totaal
Obligaties	650.549.871	-	-	650.549.871
Participaties	-	-	5.406.075	5.406.075
Futures	- 172.368	-	-	- 172.368
Valutatermijn-contracten	-	- 318.768	-	- 318.768
Stand einde huidig boekjaar	650.377.503	- 318.768	5.406.075	655.464.810
Obligaties	627.800.889	-	-	627.800.889
Participaties	-	-	20.990.574	20.990.574
Futures	62.044	-	-	62.044
Valutatermijn-contracten	-	7.313.005	-	7.313.005
Stand einde vorig boekjaar	627.862.933	7.313.005	20.990.574	656.166.512

Futures

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

TABEL 5.7.7.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand einde boekjaar - positieve futures	1.050.838	215.972
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 1.223.206	- 153.928
Totaal	- 172.368	62.044

De nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2021 bedraagt.

TABEL 5.7.7.4 FUTURES PER 31-12-2021

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US 10YR ULTRA FUTURE (CBT)	- 432	- 55.628.737	EXP MAR 22	- 790.002
US LONG BOND FUTURE (CBT)	38	5.361.084	EXP MAR 22	72.835
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	- 71	- 7.553.057	EXP MAR 22	- 21.599
US 2YR TREAS NTS FUT (CBT)	90	17.266.504	EXP MAR 22	- 1.855
US ULTRA BOND FUTURE (CBT)	44	7.627.066	EXP MAR 22	128.523
EURO-BOBL FUTURE (EUX)	87	11.592.750	EXP MAR 22	- 82.430
EURO-SCHATZ FUTURE (EUX)	378	42.345.450	EXP MAR 22	- 61.080
EURO-BUND FUTURE (EUX)	- 308	- 52.803.520	EXP MAR 22	849.480
EURO-BUXL 30Y BND FUTURE (EUX)	26	5.376.800	EXP MAR 22	- 266.240
Totaal				- 172.368

Ter vergelijking de nominale waarde van de openstaande future contracten per 31-12-2020.

TABEL 5.7.7.5 FUTURES PER 31-12-2020

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

Valutatermijncontracten

TABEL 5.7.7.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	1.436.373	8.885.539
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 1.755.141	- 1.572.534
Totaal	- 318.768	7.313.005

Het Beleggingsfonds heeft de volgende uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2021.

TABEL 5.7.7.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2021

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	172.203.296	USD	- 172.353.148	3-1-2022	- 149.852
EUR	175.700.826	USD	- 175.851.760	3-1-2022	- 150.934
USD	174.111.853	EUR	- 174.817.457	3-1-2022	- 705.604
USD	174.093.055	EUR	- 174.841.806	3-1-2022	- 748.751
EUR	174.376.892	USD	- 173.638.989	2-2-2022	737.903
EUR	174.709.880	USD	- 174.011.410	2-2-2022	698.470
Totaal	1.045.195.802		- 1.045.514.570		- 318.768

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten per 31-12-2020.

TABEL 5.7.7.8 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2020

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

5.7.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Beleggingsfonds zijn:

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

Het Beleggingsfonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

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

5.7.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Inflatierisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Concentratierisico

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

Uitbestedingsrisico

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

5.7.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 5.7.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
Bedrijfsobligaties		493.188.300	76%
Staatsobligaties		157.361.571	24%
Totaal		650.549.871	100%

TABEL 5.7.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2020

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

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 5.7.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2021

In Euro's		31-12-2021	
AAA		87.097.365	13%
AA		90.048.734	14%
A		230.015.392	35%
BBB		230.131.962	36%
BB		13.256.418	2%
Totaal		650.549.871	100%

TABEL 5.7.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

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

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 5.7.8.2.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
Verenigde Staten		275.374.232	56%
Nederland		32.461.894	7%
Luxemburg		29.385.678	6%
Frankrijk		26.093.367	5%
Verenigd Koninkrijk		24.882.838	5%
Duitsland		13.833.696	3%
Italië		9.815.032	2%
Zwitserland		8.876.913	2%
Denemarken		8.693.739	2%
Spanje		6.801.042	1%
Australië		6.202.597	1%
Mexico		6.170.210	1%
Kaaiman Eilanden		5.957.983	1%
Noorwegen		5.932.989	1%
België		5.438.395	1%
Ierland		5.338.377	1%
IJsland		4.584.353	1%
Portugal		4.383.159	1%
Canada		3.520.334	1%
Finland		2.161.533	1%
Overig ¹		7.279.939	1%
Totaal		493.188.300	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Singapore, Nieuw Zeeland, Oostenrijk, Guernsey, Japan, Verenigde Arabische Emiraten en Bermuda.

TABEL 5.7.8.2.6 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Verenigde Staten		257.946.374	53%
Nederland		39.081.496	9%
Frankrijk		37.874.225	8%
Luxemburg		21.303.991	4%
Verenigd Koninkrijk		18.831.215	4%
Duitsland		16.619.640	3%
Noorwegen		12.053.842	2%
Canada		8.868.175	2%
Spanje		8.421.646	2%

(in euro's)	31-12-2020	
Italië	7.167.217	1%
Denemarken	7.004.075	1%
Singapore	6.977.473	1%
Australië	6.723.387	1%
Bermuda	5.594.999	1%
Ierland	5.349.418	1%
Kaaiman Eilanden	5.293.306	1%
Mexico	5.157.885	1%
Oostenrijk	4.243.260	1%
IJsland	4.081.274	1%
België	3.082.778	1%
Overig ¹	9.460.316	2%
Totaal	491.135.992	100%

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

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 5.7.8.2.7 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021	
Supranationaal	72.717.614	46%
Canada	18.780.417	12%
Luxemburg	14.559.747	9%
Mexico	6.364.531	4%
Hongarije	6.149.486	4%
Nederland	4.749.099	3%
Japan	4.638.122	3%
Verenigde Staten	4.223.760	3%
Zuid-Korea	4.111.525	3%
Chili	3.348.426	2%
Overig ¹	17.718.844	11%
Totaal	157.361.571	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Duitsland, Indonesië, Roemenië, Bulgarije, Finland, Oostenrijk, Denemarken, Spanje en Italië.

TABEL 5.7.8.2.8 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020	
Supranationaal	69.697.203	51%
Canada	17.799.497	13%

(in euro's)	31-12-2020		
Hongarije	6.929.351	5%	
Verenigde Staten	6.585.182	5%	
Luxemburg	6.582.747	5%	
Mexico	5.360.699	4%	
Indonesië	4.457.709	3%	
Duitsland	3.249.711	2%	
Chili	2.868.480	2%	
Roemenië	2.782.638	2%	
Overig ¹	10.351.680	8%	
Totaal	136.664.897	100%	

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

De portfeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 5.7.8.2.9 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021		
Amerikaanse Dollar	346.153.953	53%	
Euro	304.395.918	47%	
Totaal	650.549.871	100%	

TABEL 5.7.8.2.10 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2020

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

De valutarisico's zijn als volgt afgedekt per 31-12-2021.

TABEL 5.7.8.2.11 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2021

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	346.153.953	347.331.631	- 1.177.678
Totaal	346.153.953	347.331.631	- 1.177.678

Ter vergelijking de afgedekte valutarisico's 31-12-2020.

TABEL 5.7.8.2.12 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2020

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

5.8. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Apeldoorn, 7 juni 2022

De verzekeraar (beheerder)

Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V.

6. Overige gegevens

6.1. Overige gegevens

Winstbestemming

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

6.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Avéro Achmea Garantiefonds

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Avéro Achmea Garantiefonds te Zeist gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Avéro Achmea Garantiefonds op 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- ▶ de balans per 31 december 2021;
- ▶ de winst-en-verliesrekening over 2021;
- ▶ 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 Avéro Achmea Garantiefonds 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.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

- ▶ het voorwoord;
- ▶ de algemene gegevens;
- ▶ het profiel;
- ▶ het bestuursverslag;
- ▶ de overige gegevens.

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

- ▶ met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten 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 de entiteit;
- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- ▶ het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaet zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- ▶ het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- ▶ het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 7 juni 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA