

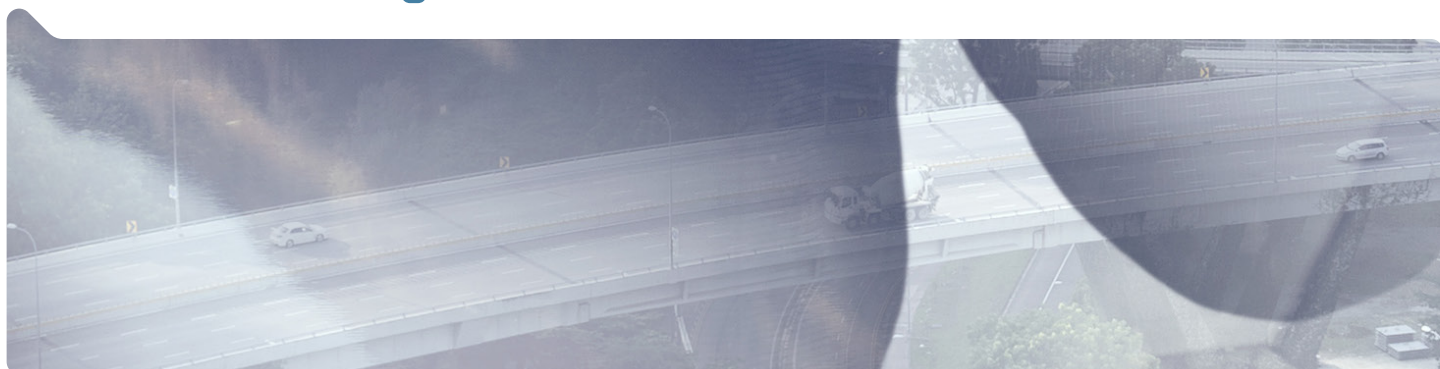


Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2

Jaarverslag 2019



Achmea Investment Management



1. Belangrijke informatie

Voor u ligt het jaarverslag 2019 van het Fonds voor gemene rekening Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2. Dit jaarverslag is onderworpen aan Nederlands recht en wordt opgesteld door de beheerder Achmea Investment Management B.V.

Ter bevordering van de leesbaarheid omvat dit document in hoofdstuk 4 het algemene bestuursverslag in de hoofdstukken 5 tot en met 13 is voor ieder Fonds (hierna ieder “Fonds” en gezamenlijk de “Fondsen”) specifiek een bestuursverslag en jaarrekening opgenomen. In hoofdstuk 14 is het algemene deel van de jaarrekening opgenomen. In hoofdstuk 15 is informatie opgenomen over de Beleggingsfondsen en de Robeco fondsen opgenomen waarin de Fondsen beleggen. Tenslotte staan de algemene overige gegevens in hoofdstuk 16. Gegevens uit de algemene delen zijn van toepassing op één of meerdere Fondsen. Gegevens uit het jaarverslag per Fonds en de algemene delen vormen samen het volledige jaarverslag van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2.

De belangrijkste risico's, waaronder het prijs-, krediet- en liquiditeitsrisico, en de daarbij behorende beheersmaatregelen, zijn niet opgenomen in het algemene bestuursverslag. Deze en andere risico's worden verantwoord in het bestuursverslag en de jaarrekening per Fonds.

Wij raden u aan om zowel de informatie te raadplegen van het Fonds of de Fondsen waarin u belegt, als de informatie uit hoofdstuk 4 (Bestuursverslag algemeen), hoofdstuk 14 (Jaarrekening algemeen) hoofdstuk 15 (informatie over de Beleggingsfondsen) en hoofdstuk 16 (Overige gegevens algemeen).

Inhoudsopgave

1.	Belangrijke informatie	02
2.	Algemene gegevens	04
3.	Profiel	05
4.	Bestuursverslag algemeen	07
5.	Achmea Euro Staatsobligaties Fonds	15
6.	Achmea Grondstoffen Fonds	32
7.	Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds	50
8.	Achmea Indirect Vastgoed Fonds	67
9.	Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds	85
10.	Achmea Langlopende Obligaties Fonds	103
11.	Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds	120
12.	Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds	138
13.	Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds	156
14.	Jaarrekening algemeen	174
15.	Informatie over Beleggingsfondsen	178
16.	Overige gegevens algemeen	259
	16.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	259
17.	Bijlagen	264

2. Algemene gegevens

Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

waarvan de directie wordt gevormd door:

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

Gegevens kantooradres

Handelsweg 2
3707 NH Zeist

Postbus 866
3700 AW Zeist
KvK: 18059537
AFM register: 15001209

Stichting Bewaarder Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2

Bestuurder: Achmea Investment Management B.V.

Onafhankelijke Accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Fascinatio Boulevard 350
3065 WB Rotterdam

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV
Netherlands Branch
Strawinskylaan 337
1077 XX Amsterdam

3. Profiel

3.1. Algemeen

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 is gestart op 1 oktober 2012. Met ingang van 1 februari 2013 is Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 gestructureerd als een (open) Fonds voor gemene rekening met paraplustructuur. Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 is een beleggingsfonds, zoals bedoeld wordt in artikel 1:1 van de Wft en is op basis van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft niet onderworpen aan toezicht.

De goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 worden ten behoeve van Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. ("de verzekeraar") ten titel van beheer gehouden of verkregen door Stichting Bewaarder Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (de "Bewaarder 2"). De Bewaarder 2 is statutair gevestigd in Amsterdam en kantoorhoudende aan de Handelsweg 2, 3707 NH te Zeist en is ingeschreven in de KvK onder nummer 55646719. De aanspraken van de verzekeraar worden uitgedrukt in participaties. De Bewaarder geeft meerdere series participaties uit. Elke serie participaties geeft recht op een bepaald deel van het vermogen dat door de Bewaarder 2 wordt aangehouden in een Fonds. Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid en voor elk Fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord. De Bewaarder 2 kan (een deel van) zijn taken doen uitvoeren door één of meer derden.

3.2. Beheerder

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

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

3.3. Uitgifte en inkoop van participaties

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 heeft een open-end structuur. Dit houdt in dat Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 nieuwe participaties zal uitgeven tegen een koers gelijk aan de dagelijks vastgestelde intrinsieke waarde van het Fonds.

Tevens is Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 steeds bereid, bijzondere omstandigheden voorbehouden, participaties in te kopen tegen de intrinsieke waarde. Een bijzondere omstandigheid, waardoor Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2, uitsluitend naar haar oordeel, de inkoop kan opschorten, is onder andere dat door de inkoop in strijd zou worden gehandeld met enig wettelijke bepaling of het beleggingsbeleid.

3.4. Fiscale positie

Algemeen

Onderstaand is een algemeen overzicht opgenomen van de belangrijkste fiscale aspecten van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 en van het beleggen daarin. Het overzicht is gebaseerd op de fiscale wetgeving en jurisprudentie in Nederland zoals deze op het moment van opmaken van het jaarverslag van toepassing zijn, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

Het overzicht vormt geen advies over een specifieke persoonlijke situatie. Voor inzicht in de specifieke fiscale gevolgen van het verwerven, houden en overdragen van participaties in Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 wordt geadviseerd contact op te nemen met uw eigen belastingadviseur.

Vennootschapsbelasting

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 heeft de status van fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het hebben van de status van fiscale beleggingsinstelling betekent dat, mits aan een aantal in de wet gestelde voorwaarden is voldaan, Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 weliswaar aan de heffing van de vennootschapsbelasting is onderworpen, maar tegen een tarief van 0%.

Eén van de belangrijkste voorwaarden verbonden aan de status van fiscale beleggingsinstelling is de zogenoemde uitdelingsverplichting. Dit houdt in dat Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 de op basis van de daarvoor geldende wettelijke regels de voor uitdeling beschikbare winst van ieder Fonds binnen acht maanden na afloop van het boekjaar als dividend dienen uit te keren aan haar participanten.

De omvang van de dividenduitkering van een Fonds kan van jaar tot jaar fluctueren en kan in een bepaald jaar ook nihil zijn. In de wet is bepaald hoe de voor uitdeling beschikbare winst moet worden vastgesteld. Het saldo van gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten op effecten evenals de winsten en verliezen behaald met de vervreemding van overige beleggingen, verminderd met een evenredig aandeel in de beheerskosten, wordt in principe aan de herbeleggingsreserve toegevoegd en maken geen deel uit van de voor uitdeling beschikbare winst. Negatieve koersresultaten komen ten laste van de herbeleggingsreserve, maar de herbeleggingsreserve kan niet negatief worden. Daarnaast kan de uitdelingsverplichting verlaagd/verhoogd worden door een dotatie/onttrekking aan de afrondingsreserve. Een vrijval van de afrondingsreserve verhoogt de uitdelingsverplichting. Het saldo van de afrondingsreserve mag niet groter zijn dan 1% van het gestort kapitaal per einde van het betreffende boekjaar.

Dividendbelasting

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 dient in beginsel 15% dividendbelasting in te houden op de dividenden die zij aan haar participanten uitkeren. Een uitkering ten laste van de herbeleggingsreserve kan, indien voldaan wordt aan bepaalde voorwaarden, vrij van dividendbelasting plaatsvinden.

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

Ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

Op de door Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 ontvangt dividenden uit in Nederland gevestigde vennootschappen wordt 15% dividendbelasting ingehouden. Op dividenden en interesten die worden ontvangen op buitenlandse beleggingen kan, op basis van de lokale wetgeving van het land waar de uitkerende instantie gevestigd is, buitenlandse bronbelasting worden ingehouden in het betreffende bronland. Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 heeft in beginsel toegang tot de door Nederland met andere landen gesloten verdragen ter voorkoming van dubbele belasting en is in dat geval gerechtigd tot het lagere verdragstarief. In de situatie dat de ingehouden bronbelasting op dividenden en/of interesten hoger is dan het verdragstarief kan het meerdere door/ namens Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 worden

teruggevorderd bij de lokale belastingautoriteiten in het betreffende bronland.

De Nederlandse dividendbelasting en de buitenlandse bronbelasting (tot het verdragstarief en tot maximaal 15%) die is ingehouden op de aan de Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 toekomende dividenden en interesten kan indien tot verdragstarief in mindering worden gebracht op door hen ingehouden en af te dragen dividendbelasting op door haar aan haar participanten uitgekeerde dividenden (de zogenoemde afdrachtvermindering). Het aldus in aanmerking genomen deel van de verrekende Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting komt ten goede aan het Fonds en daarmee aan haar participanten en wordt begrepen in de uitdelingsverplichting van het betreffende Fonds. Voorzover de dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting in een bepaald jaar niet kan worden verrekend, omdat deze de ingehouden dividendbelasting overschrijdt, kan deze in volgende jaren worden verrekend met de af te dragen dividendbelasting. De situatie kan zich voordoen dat de buitenlandse bronbelasting tot verdragstarief op basis van bijvoorbeeld EU-recht in het betreffende bronland kan worden teruggevorderd. Deze bronbelasting tot verdragstarief komt in dat geval niet in aanmerking voor verrekening middels de afdrachtvermindering.

4. Bestuursverslag algemeen

4.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 over het boekjaar 2019. Voor een specifieke toelichting op fondsniveau verwijzen wij naar hoofdstukken 5 tot en met 13.

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 is op basis van (o.a.) artikel 1:13a sub g Wft vrijgesteld van toezicht door de Autoriteit Financiële Markten.

4.2. Structuur

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 kent een zogenaamde paraplustructuur, wat betekent dat de gewone participaties zijn onderverdeeld in verschillende series participaties, waarbij iedere serie correspondeert met een afzonderlijk Fonds. Per 31 december 2019 kende Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 negen Fondsen met elk een specifiek beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Voorts wordt per Fonds een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord. Fondsen hebben geen juridisch afgescheiden vermogen.

4.3. Beleggingsdoelstellingen en beleggingsbeleid

De Fondsen van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 beleggen direct of indirect in verschillende geografische gebieden en/of assetcategorieën door middel van aandelen, obligaties, deposito's en andere financiële instrumenten (waaronder grondstofderivaten).

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

4.4. Ontwikkelingen 2019

Wijziging vermogensbeheer Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

Op 22 maart 2019 is de uitbesteding van het vermogensbeheer van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged aan Pictet Asset Management Limited beëindigd. Vanaf deze datum is het vermogensbeheer van het Fonds uitbesteed aan PGIM Limited.

De namen van de Beleggingsfondsen zijn aangepast

Met ingang van 19 juli 2019 is de naam van de Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Opkomende Markten aangepast naar Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged.

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

- Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd naar Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged.
- Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Euro naar Achmea IM Euro Government Bond Pool.
- Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties Investment Grade naar Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged.
- Beleggingspool Achmea Grondstoffen naar Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged
- Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties High Yield naar Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged
- Beleggingspool Achmea Langlopende Obligaties naar Achmea IM Long Duration Bond Fund

Wijziging beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

Met ingang van 19 juli 2019 is het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds gewijzigd, met ingang van genoemde datum belegt het Beleggingsfonds voor 100% in obligatiebeleggingen Hard Currency (HC) in opkomende landen in opkomende landen. De participanten hebben ook rechtstreeks toegang tot het Achmea IM (LC) Emerging Markets Debt Fund. Dit Beleggingsfonds belegt voor 100% in obligatiebeleggingen LC (LC) Currency HC in opkomende landen.

De naam van het Robeco Property fonds is aangepast

Met ingang van 28 oktober 2019 is naam van het Robeco Property fonds aangepast van Robeco Property Equities IH EUR naar Robeco Sustainable Property Equities IH EUR.

Uitsluiten van winning uit kolen en teerzanden

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

De fondsdocumentatie van de Beleggingsfondsen is geharmoniseerd

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

4.5. Verantwoord beleggingsbeleid

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

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

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

We sluiten bepaalde beleggingen uit

We beleggen niet in:

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

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

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

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

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

Omstreden landen

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

Tabaksproducenten

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

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

Kolen en Teerzanden

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

Bedrijven die zich niet houden aan het Global Compact

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

- mensenrechten
- arbeidsomstandigheden
- milieu
- corruptie.

Elk jaar beoordelen twee onafhankelijke bureaus of de bedrijven waarin we beleggen zich houden aan het Global Compact. Vinden deze twee bureaus dat een bedrijf zich

minimaal twee jaar lang niet aan het Global Compact houdt? Dan beleggen we niet in dit bedrijf.

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

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

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

We gaan in gesprek met bedrijven waarin we beleggen

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

We gebruiken de afspraken uit het Global Compact

Bij de gesprekken met bedrijven gebruiken we de afspraken uit het Global Compact (zie paragraaf 8.1). Voor onze gesprekken kiezen we de bedrijven die minder goed scoren op het Global Compact. We maken duidelijke afspraken om hun gedrag te verbeteren. We spreken ook af wanneer ze hun gedrag moeten hebben verbeterd. U vindt onze Engagement richtlijnen ('Engagement Guidelines') op onze website.

We praten ook over andere onderwerpen

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

Een goede relatie is belangrijk

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

Met enkele bedrijven voeren we extra gesprekken

Daarnaast voeren wij met enkele bedrijven extra gesprekken. Deze gesprekken noemen we 'enhanced engagements'. Daarvoor kiezen we elk jaar twee of drie bedrijven uit. We stellen voor deze bedrijven doelstellingen op, waarin is vastgelegd hoe deze bedrijven zich kunnen verbeteren

binnen een periode van drie jaar. Een onafhankelijke partij beoordeelt vooraf of de doelen haalbaar zijn. Na afloop beoordeelt deze onafhankelijke partij of doelen zijn gehaald. Zo niet, dan kunnen we besluiten om niet meer in een bedrijf te beleggen.

De gesprekken gaan over onderwerpen die wij belangrijk vinden. De afgelopen jaren hebben we bijvoorbeeld over de volgende onderwerpen gesproken:

- mensenrechten
- arbeidsomstandigheden;
- milieu;
- corruptie.

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

Op de website van de verzekeraar vindt u:

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

We stemmen actief op aandeelhoudersvergaderingen

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

Kunnen we niet op een aandeelhoudersvergadering aanwezig zijn? Dan stemmen we op afstand. Dit noemen we proxy voting.

De meest voorkomende agendapunten zijn:

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

Wij gebruiken de Corporate Governance Code

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

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

Wanneer gebruiken we ons stemrecht?

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

stemmen daarom op zoveel mogelijk aandeelhoudersvergaderingen. Aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin we een groot belang hebben of aandeelhoudersvergaderingen waarop omstreden onderwerpen worden besproken, krijgen extra aandacht. Het is niet mogelijk om alle aandeelhoudersvergaderingen te bezoeken. Daarom maken we gebruik van een internet platform om onze stem uit te brengen. In Nederland bezoeken we aandeelhoudersvergaderingen als we vragen hebben of een standpunt naar voren willen brengen.

Na elke aandeelhoudersvergadering laten we op onze website zien hoe we hebben gestemd. U vindt deze stemrapportage op de website van de verzekeraar (www.achmeainvestmentmanagement.nl/particulier/mvb). Ook vindt u hier het verslag 'verantwoording betrokken aandeelhouderschap'.

We moedigen de vermogensbeheerders aan ook aandacht te hebben voor duurzaamheid

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

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

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

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

Beleggen in andere beleggingsfondsen

Sommige Fondsen beleggen niet alleen in de Beleggingsfondsen maar ook in andere beleggingsfondsen die niet van Achmea IM zijn. Daarvoor kiezen we bij voorkeur beleggingsfondsen, waarbij het maatschappelijk verantwoord beleggen ook hoog in het vaandel staat. Wel kan er enig verschil bestaan tussen het maatschappelijk verantwoord beleggingsbeleid bij het externe beleggingsfonds en dat van Achmea IM. Wij proberen die verschillen zo klein mogelijk te laten zijn en wenden daar onze invloed ook voor aan.

Richtlijnen verantwoord beleggen

Het verantwoord beleggingsbeleid wordt getoetst aan verschillende (internationale) verdragen. Deze verdragen, codes en initiatieven zijn beschreven in het uitgebreide verantwoord beleggingsbeleid dat u kunt vinden op de website van de verzekeraar.

4.6. AO/IC

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen ("BGfo").

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering, niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als bestuurder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van het BGfo.

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

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

4.7. Fund Governance

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

4.8. Personeel en beloning

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

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

Totaal personeel

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

TABEL 4.8.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL (INCLUSIEF KEY STAFF)

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

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

Identified Staff

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

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

TABEL 4.8.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF (INCLUSIEF KEY STAFF)¹

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

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

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

Er is geen sprake van carried interest.

4.9. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in het onderhavige Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten. De belangrijkste risicocategorieën, verbonden met transacties in financiële instrumenten zijn vanaf hoofdstuk 5 per Fonds opgenomen. Hierbij wordt in volgorde van relevantie, de belangrijkste gelopen risico's en de genomen beheersmaatregelen beschreven.

4.10. Risicobeheer

Achmea Investment Management B.V., de beheerder van het Fonds, bewaakt dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder voortdurend blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer Fonds-specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. Dergelijke richtlijnen zijn onder meer gesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren, de kwaliteit van marktpartijen waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van de beleggingen.

4.11. Algemene terugblik op financiële markten

Terugval economische groei resulteert in monetaire verruiming

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

Handelsoorlog VS-China zorgt voor volatiliteit

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

4.12. Algemene vooruitblik op financiële markten

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

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

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

4.13. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

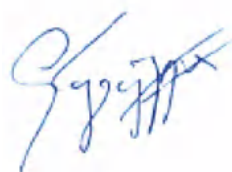
waarde) van fondsen groot is. Bij elk fonds in wordt bij de paragraaf “Gebeurtenissen na balansdatum” een toelichting gegeven op de maatregelen die zijn genomen en de impact op het betreffende fonds.

Zeist, 19 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur



5. Achmea Euro Staatsobligaties Fonds

5.1. Bestuursverslag

5.1.1. Algemeen

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

5.1.2. Beleggingsbeleid

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

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het Beleggingsfonds verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar. Tevens is deze informatie over het Beleggingsfonds verkort opgenomen in hoofdstuk 15 van dit verslag.

5.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 24,3 miljoen (2018: € 2,7 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 390,5 miljoen (2018: € 369,3 miljoen). De toename van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 24,8 miljoen en toetreding van participanten van € 4,2 miljoen. Daartegenover stond een dividenduitkering van € 7,3 miljoen en een netto-kostenonttrekking van € 0,5 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 33,49 (2018: € 31,42), wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 6,57% betekent. De

vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 6,77% gerealiseerd.

5.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Terugblik op de markt

De financiële markten begonnen 2019 met een redelijk negatief sentiment. De economie zwakte verder af, Trump escaleerde het handelsconflict met China en een oplossing over Brexit leek onmogelijk. De markt was bang voor verdere afname van de economische data en een eventuele recessie. De Fed heeft in de loop van 2019 de rente driemaal verlaagd. De ECB heeft de deposito rente verder verlaagd en ook het obligatieaankoop programma herstart met € 20 miljard per maand. De marktrenten daalden geleidelijk tot extreme niveaus in de eerste drie kwartalen. De Duitse 10- en 30-jaars rentes hebben in de zomer het laagste niveau ooit bereikt op respectievelijk -0,74% en -0,31%.

In het vierde kwartaal van het jaar zijn de globale risico's afgenomen en het sentiment op de financiële markten draaide naar positief. De Verenigde Staten en China kondigden aan overeenstemming te hebben over de eerste fase van een handelsakkoord. Ondertussen bereikte Boris Johnson een grote verkiezingsoverwinning in het Verenigd Koninkrijk. Hierdoor heeft hij een duidelijke meerderheid in het Lagerhuis, waarmee de onzekerheid over het wel of niet doorgaan van Brexit ten einde lijkt.

De economische data in zowel Europa als in de Verenigde Staten lieten mede hierdoor een verbetering zien. Het producentenvertrouwen in Europa stabiliseerde en de economische groei van de eurozone over het derde kwartaal kwam uit op 1,20% (op jaarbasis). Kanttekening bij de groeicijfers zijn de relatief grote verschillen tussen de landen. Zo laten landen met een relatief grote diensten sector, zoals Frankrijk en Spanje, nog een redelijke groei zien terwijl de groei in landen zoals Duitsland en Italië rond het nulpunt ligt.

Rendement

Het Fonds belegt in de Achmea IM Euro Government Bond Pool (Beleggingsfonds). Het Beleggingsfonds voert een passief beleggingsbeleid en heeft als doel het volgen van de benchmark. Het rendement van de portefeuille in 2019 is in lijn met de benchmark

5.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

5.1.5.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's

die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

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

5.1.5.2. Risicobereidheid

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

5.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 5.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

5.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 5.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

5.1.6. Hefboomfinanciering

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

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

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

5.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

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

5.1.8. Kerncijfers

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

TABEL 5.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	390.468	369.282	318.181	297.244	239.949
Aantal uitstaande participaties	11.660.961	11.752.942	10.199.789	9.537.809	7.930.842
Intrinsieke waarde per participatie ¹	33,49	31,42	31,19	31,16	30,26
Lopende kosten factor	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%

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

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

TABEL 5.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat: ¹	6,57%	0,72%	0,10%	3,01%	1,43%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,00%	-0,01%	0,00%	0,00%	0,01%
2) waardeverandering	6,71%	0,85%	0,17%	3,16%	1,54%
3) kosten	-0,14%	-0,12%	-0,07%	-0,15%	-0,12%
Benchmark	6,77%	0,98%	0,17%	3,23%	1,65%

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

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

- Barclays Capital Euro Aggregate Treasury Total Return Index.

5.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

Het Achmea Euro Staatsobligaties fonds belegt via de "Achmea IM Euro Government Bond Pool" in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gestegen met 0,70%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

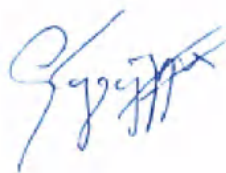
We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 19 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

5.2. Jaarrekening

5.2.1. Balans

TABEL 5.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	5.2.4.1		
Participaties		390.475	369.278
		390.475	369.278
Vorderingen	5.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	377
Overige vorderingen		32	9
		32	386
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.2.4.3		
Liquide middelen		4	4
Totaal activa		390.511	369.668
PASSIVA			
Fondsvermogen	5.2.4.4		
Inbreng participanten		381.002	376.740
Overige reserves		- 14.802	- 10.113
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		24.268	2.655
		390.468	369.282
Kortlopende schulden	5.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		29	-
Overige schulden		14	386
		43	386
Totaal passiva		390.511	369.668

5.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	5.2.5.1	-	-
Indirect resultaat uit beleggingen	5.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		3.735	627
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		21.050	2.501
Overig resultaat	5.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 17	- 30
Totaal opbrengsten		24.768	3.098
LASTEN	5.2.5.4		
Beheerkosten		500	443
Totaal lasten		500	443
Netto resultaat		24.268	2.655

5.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		24.268	2.655
Gerealiseerde waardeverandering	5.2.5.2	- 3.735	- 627
Niet-gerealiseerde waardeverandering	5.2.5.2	- 21.050	- 2.501
Aankopen van beleggingen	5.2.4.1	- 47.414	- 67.936
Verkopen van beleggingen	5.2.4.1	51.002	19.968
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	5.2.4.1	406	- 3
Mutatie overige vorderingen		- 23	589
Mutatie overige schulden		- 372	- 592
		3.082	- 48.447
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	5.2.4.4	53.726	74.182
Terugbetaald aan participanten	5.2.4.4	- 49.464	- 18.377
Uitgekeerd dividend	5.2.4.4	- 7.344	- 7.359
		- 3.082	48.446
Netto kasstroom / mutatie geldstroom			
		-	- 1
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		4	5
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		4	4

5.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

5.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2019 heeft het Achmea Staatsobligatie Euro Fonds een belang van 54,08% (2018: 53,17%) in het Beleggingsfonds Achmea Staatsobligatie Euro.

TABEL 5.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Euro Government Bond Pool	54,08%	Passief	21,50%

De portefeuille omloop factor van Achmea Euro Staatsobligatie Fonds is nihil omdat het Fonds belegt in het Beleggingsfonds Beleggingspool Achmea Achmea Staatsobligaties Euro, welke het beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van dit Beleggingsfonds is 21,50% (2018: 31,31%).

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14.2) van dit verslag.

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar, of naar hoofdstuk 15 van dit rapport.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	369.278	318.182
Aankopen	47.414	67.936
Verkopen	- 51.002	- 19.968
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	24.785	3.128
Stand einde boekjaar	390.475	369.278

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 5.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea IM Euro Government Bond Pool	390.475	369.278
Totaal beleggingen	390.475	369.278

5.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 5.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	29	-
Transactiekostenvergoeding	3	9
Totaal overige vorderingen	32	9

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

5.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

5.2.4.4. Fondsvermogen**Inbreng participanten**

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	376.740	320.935
Geplaatst gedurende het boekjaar	53.726	74.182
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 49.464	- 18.377
Stand einde boekjaar	381.002	376.740

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 11.660.961 (2018: 11.752.942).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	11.752.942	10.199.789
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	1.417.137	2.141.896
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.509.118	- 588.743
Stand einde boekjaar	11.660.961	11.752.942

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 10.113	- 3.318
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 4.689	- 6.795
Stand einde boekjaar	- 14.802	- 10.113

Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	2.655	564
Uitgekeerd dividend	- 7.344	- 7.359
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	4.689	6.795
Resultaat lopend boekjaar	24.268	2.655
Stand einde boekjaar	24.268	2.655

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 5.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	390.468	369.282	318.181
Aantal uitstaande participaties	11.660.961	11.752.942	10.199.789
Intrinsieke waarde per participatie	33,49	31,42	31,19

5.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 5.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	8	4
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	377
Diverse schulden	6	5
Totaal overige schulden	14	386

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

5.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

De opbrengst beleggingen betreft ontvangen of te betalen rente en indien discretionair belegd wordt, ontvangen dividenden.

TABEL 5.2.5.1.1 OVERIGE

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

5.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 5.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	3.735	627
Totaal gerealiseerde waardeverandering	3.735	627
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	102.756	57.522
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 81.706	- 55.021
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	21.050	2.501

5.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een incidentele bate en een transactiekostenresultaat. In 2019 was dit een bedrag van respectievelijk - € 17 (2018: - € 30).

TABEL 5.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Transactiekostenresultaat	- 17	- 30
Totaal overige opbrengsten	- 17	- 30

5.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,13% (2018: 0,13%) van het gemiddeld uitstaand vermogen op jaarbasis. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 5.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Beheerkosten	500	443
Totaal lasten	500	443

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Euro Staatsobligaties Fonds 0,22% (2018: 0,22%).

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 5.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018
Beheerkosten Achmea Euro Staatsobligaties Fonds	0,13%	0,13%
Beheerkosten Achmea IM Euro Government Bond Pool	0,09%	0,09%
Totaal lopende kosten	0,22%	0,22%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

5.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze

beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente. Bij beleggingen in vastrentende waarden (bijvoorbeeld obligaties en liquiditeiten) speelt renterisico een grote rol. Stijgt de rente, dan daalt de koers van de vastrentende waarde. 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 Beleggingsfonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden. Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Beleggingsfonds.

5 Inflatierisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Liquiditeitsrisico

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

5.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

5.2.8. Personeel en beloning

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

5.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

5.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

5.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

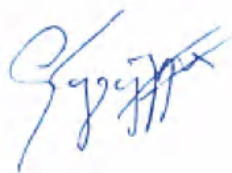
Het Achmea Euro Staatsobligaties fonds belegt via de "Achmea IM Euro Government Bond Pool" in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gestegen met 0,70%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

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

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



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

5.3. Overige gegevens

5.3.1. Overige gegevens

5.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de beheerder opgemaakte voorstellen.

5.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

Voor de persoonlijke belangen van de bestuurders verwijzen wij naar de Overige gegevens algemeen.

5.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Voor de controleverklaring van de onafhankelijke accountant verwijzen we naar Overige gegevens algemeen.

6. Achmea Grondstoffen Fonds

6.1. Bestuursverslag

6.1.1. Algemeen

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

6.1.2. Beleggingsbeleid

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

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het Beleggingsfonds verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar. Tevens is deze informatie over het Beleggingsfonds verkort opgenomen in hoofdstuk 15 van dit verslag.

6.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 9,3 miljoen (2018: - € 33,2 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 237,3 miljoen (2018: € 209,4 miljoen). De toename van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 9,7 miljoen en toetreding van participanten van € 23,2 miljoen. Daartegenover stond een dividenduitkering van € 4,6 miljoen en een netto-kostenonttrekking van € 0,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 12,96 (2018: € 12,43), wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 4,20% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 4,31% gerealiseerd.

6.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Rendement beleggingsstrategieën

Het Fonds belegt in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged (Beleggingsfonds). Het rendement van het Beleggingsfonds (4,73%) was in 2019 in lijn met de benchmark (4,31%). Dit komt met name doordat de selectie van commodities dit jaar licht achterbleef bij de benchmark. Door gebruik te maken van contracten met een langere looptijd is dit verlies echter meer dan goedge maakt. Hierdoor is het uiteindelijke rendement van het Beleggingsfonds, na aftrek van alle transactiekosten, hoger dan dat van de benchmark.

Toelichting

Het jaar 2019 is afgesloten als een goed jaar voor de beleggingscategorie Grondstoffen. De BCOM index steeg 7,7% in Amerikaanse dollar. Dit rendement was eigenlijk na het eerste kwartaal al bereikt. Dit eerste kwartaal kenmerkte zich door de correctie op de verliezen die in het vierde kwartaal van 2018 werden geleden. Wanneer we naar de jaren 2018 en 2019 gezamenlijk kijken, was het rendement van de BCOM index - 4,7%.

De drie belangrijke redenen om in grondstoffen te beleggen zijn:

- Risicopremie
- Koppeling met inflatie
- Diversificatie

Wat heeft 2019 ons op deze punten gebracht?

Risicopremie

Met een benchmarkrendement van 7,7% in Amerikaanse dollar is er dit jaar ruimschoots voldaan aan de verwachte risicopremie van 3%. Over de afgelopen drie jaar is deze premie wel nog licht negatief.

Koppeling met inflatie

De koppeling met inflatie was in 2019 goed zichtbaar. Nederlandse inflatie bedroeg 2,7%. Op basis van het eerder door de Beheerder opgesteld model zou bij een inflatie van 2,7% het rendement van de brede BCOM index 10,35% bedragen. Het rendement van 7,7% komt hier goed bij in de buurt.

Diversificatie

Qua diversificatie was het ook een goed jaar voor grondstoffen. In de tweede helft van het jaar was er sprake van oplopende spanningen in het Midden-Oosten. Dit uitte zich onder andere in een Iraanse aanval op Saudi-Arabisch olie-infrastructuur, een Amerikaanse aanval op een belangrijke Iraanse generaal en Iraanse vergeldingsacties voor deze aanval. Als gevolg van deze spanningen hebben zowel de olieprijs als de goudprijs een sterke stijging doorgemaakt, waar aandelenmarkten juist de adem inhielden. Wanneer we kijken naar de rendementen van 2019 op dagbasis, dan zien we dit jaar een correlatie van 0,37 tussen aandelen (MSCI World) en grondstoffen (BCOM). Dit geeft aan dat grondstoffen in 2019 op portefeuilleniveau goede risicospreiding hebben geboden.

6.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

6.1.5.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's

die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

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

6.1.5.2. Risicobereidheid

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

6.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 6.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds is een tabel opgenomen, die de spreiding naar soort grondstoffen weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen				
Beleggen in grondstoffen gebeurt via derivaten, aan het gebruik van derivaten zijn risico's (met name tegenpartijrisico) verbonden.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn overzichten met lopende derivaties opgenomen.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het risico te beperken en te beheersen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds is een tabel opgenomen, die de spreiding naar soort grondstoffen weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratie risico te beperken en te beheersen.

6.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 6.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

6.1.6. Hefboomfinanciering

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

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

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

6.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

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

6.1.8. Kerncijfers

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

TABEL 6.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	237.341	209.409	226.630	195.982	181.601
Aantal uitstaande participaties	18.317.694	16.840.862	15.654.495	13.585.243	13.927.003
Intrinsieke waarde per participatie ¹	12,96	12,43	14,48	14,43	13,04
Lopende kosten factor	0,42%	0,42%	0,42%	0,42%	0,42%

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

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

TABEL 6.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat: ¹	4,20%	-14,11%	0,35%	10,63%	-25,98%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,00%	0,00%	-0,01%	-0,02%	0,01%
2) waardeverandering	4,36%	-13,96%	0,42%	10,81%	-25,88%
3) kosten	-0,16%	-0,15%	-0,06%	-0,16%	-0,11%
Benchmark	4,31%	-13,67%	-0,18%	10,12%	-25,92%

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

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

- Bloomberg Commodity Total Return index (hedged naar euro)

6.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

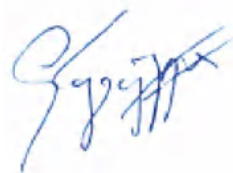
Het Achmea Grondstoffen fonds belegt via het "Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged" door middel van financiële instrumenten in een breed scala van grondstoffen. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 20,61%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

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

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



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

6.2. Jaarrekening

6.2.1. Balans

TABEL 6.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	6.2.4.1		
Participaties		237.346	209.407
		237.346	209.407
Vorderingen	6.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	103
Overige vorderingen		8	2
		8	105
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.2.4.3		
Liquide middelen		5	4
Totaal activa		237.359	209.516
PASSIVA			
Fondsvermogen	6.2.4.4		
Inbreng participanten		283.364	260.146
Overige reserves		- 55.362	- 17.576
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		9.339	- 33.161
		237.341	209.409
Kortlopende schulden	6.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		6	-
Overige schulden		12	107
		18	107
Totaal passiva		237.359	209.516

6.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	6.2.5.1	-	-
Indirect resultaat uit beleggingen	6.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 2.691	- 830
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		12.384	- 31.980
Overig resultaat	6.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 6	- 4
Totaal opbrengsten		9.687	- 32.814
LASTEN	6.2.5.4		
Beheerkosten		348	347
Totaal lasten		348	347
Netto resultaat		9.339	- 33.161

6.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		9.339	- 33.161
Gerealiseerde waardeverandering	6.2.5.2	2.691	830
Niet-gerealiseerde waardeverandering	6.2.5.2	- 12.384	31.980
Aankopen van beleggingen	6.2.4.1	- 35.978	- 30.844
Verkopen van beleggingen	6.2.4.1	17.732	15.257
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	6.2.4.1	109	-
Mutatie overige vorderingen		- 6	727
Mutatie overige schulden		- 95	- 730
		- 18.592	- 15.941
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	6.2.4.4	39.945	32.096
Terugbetaald aan participanten	6.2.4.4	- 16.727	- 14.682
Uitgekeerd dividend	6.2.4.4	- 4.625	- 1.474
		18.593	15.940
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		1	- 1
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		4	5
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		5	4

6.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

6.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2019 heeft het Achmea Grondstoffen Fonds een belang van 55,15% (2018: 69,76%) in het Beleggingsfonds Achmea Grondstoffen.

TABEL 6.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	55,15%	Actief	377,84%

De portefeuille omloop factor van Achmea Grondstoffen Fonds is nihil omdat het Fonds belegt in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged, welke het actieve beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van dit Beleggingsfonds is 377,84% (2018: 564,34%).

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14.2) van dit verslag.

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar, of naar hoofdstuk 15 van dit rapport.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 6.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	209.407	226.630
Aankopen	35.978	30.844
Verkopen	- 17.732	- 15.257
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	9.693	- 32.810
Stand einde boekjaar	237.346	209.407

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 6.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	237.346	209.407
Totaal beleggingen	237.346	209.407

6.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 6.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	6	-
transactiekostenvergoeding	2	2
Totaal overige vorderingen	8	2

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

6.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

6.2.4.4. Fondsvermogen**Inbreng participanten**

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	260.146	242.732
Geplaatst gedurende het boekjaar	39.945	32.096
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 16.727	- 14.682
Stand einde boekjaar	283.364	260.146

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 18.317.694 (2018: 16.840.862).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	16.840.862	15.654.495
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	2.795.975	2.221.784
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.319.143	- 1.035.417
Stand einde boekjaar	18.317.694	16.840.862

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 17.576	- 18.019
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 37.786	443
Stand einde boekjaar	- 55.362	- 17.576

Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 33.161	1.917
Uitgekeerd dividend	- 4.625	- 1.474
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	37.786	- 443
Resultaat lopend boekjaar	9.339	- 33.161
Stand einde boekjaar	9.339	- 33.161

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 6.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	237.341	209.409	226.630
Aantal uitstaande participaties	18.317.694	16.840.862	15.654.495
Intrinsieke waarde per participatie	12,96	12,43	14,48

6.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 6.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	6	3
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	103
Overige	6	1
Totaal overige schulden	12	107

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

6.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

6.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

Er is geen direct resultaat uit beleggingen.

TABEL 6.2.5.1.1 OVERIGE

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

6.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 6.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 2.691	- 830
Totaal gerealiseerde waardeverandering	- 2.691	- 830
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	144.778	120.582
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 132.394	- 152.562
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	12.384	- 31.980

6.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een incidentele bate en een transactiekostenresultaat. In 2019 was dit een bedrag van respectievelijk - € 6 (2018: - € 4).

TABEL 6.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Transactiekostenresultaat	- 6	- 4
Totaal overige opbrengsten	- 6	- 4

6.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding in 2019 van 0,16% (2018: 0,16%) van het gemiddeld uitstaand vermogen op jaarbasis. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 6.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Beheerkosten	348	347
Totaal lasten	348	347

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Grondstoffen Fonds 0,42% (2018: 0,42%),

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 6.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018
Beheerkosten Achmea Grondstoffen Fonds	0,15%	0,16%
Beheerkosten Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,27%	0,26%
Totaal lopende kosten	0,42%	0,42%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

6.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze

beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

1 Marktrisico

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

2 Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen

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

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

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

3 Concentratierisico

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

4 Tegenpartijrisico

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

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

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

Onderpandrisico

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

terugkomt. Dit kan de waarde van het Beleggingsfonds beïnvloeden.

5 Valutarisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Liquiditeitsrisico

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

6.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

6.2.8. Personeel en beloning

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

6.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

6.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

6.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

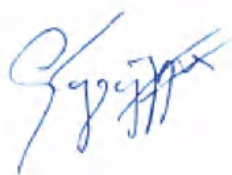
Het Achmea Grondstoffen fonds belegt via het "Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged" door middel van financiële instrumenten in een breed scala van grondstoffen. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 20,61%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

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

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



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

6.3. Overige gegevens

6.3.1. Overige gegevens

6.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de beheerder opgemaakte voorstellen.

6.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

Voor de persoonlijke belangen van de bestuurders verwijzen wij naar de Overige gegevens algemeen.

6.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Voor de controleverklaring van de onafhankelijke accountant verwijzen we naar Overige gegevens algemeen.

7. Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds

7.1. Bestuursverslag

7.1.1. Algemeen

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

7.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds belegt via de "Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged" wereldwijd in bedrijfsobligaties met een hoge rentevergoeding. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief lage kredietwaardigheid ('High Yield'). Het risico van het beleggen in hoogrentende obligaties is doorgaans groter dan het beleggen in laagrentende obligaties. Verwacht wordt dat het nemen van dit risico op lange termijn waarde kan toevoegen.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het Beleggingsfonds verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar. Tevens is deze informatie over het Beleggingsfonds verkort opgenomen in hoofdstuk 15 van dit verslag.

7.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 11,9 miljoen (2018: - € 7,4 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 107,1 miljoen (2018: € 107,3 miljoen). De afname van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan uittredingen van participanten van € 6,6 miljoen, een dividenduitkering van € 5,5 miljoen en een netto-kostenonttrekking van € 0,2 miljoen. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 12,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 33,45 (2018: € 29,92), wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 11,83% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 10,83% gerealiseerd.

7.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Terugblik op de markt

2019 was een bijzonder goed jaar voor wereldwijde high yield obligaties. De wereldwijde benchmark van het Fonds behaalde een rendement van ruim 12%. Amerikaanse high yield obligaties behaalden hogere rendementen dan Europese high yield obligaties. Waar in normale marktomstandigheden de meest risicovolle obligaties binnen het high yield spectrum het beste presteren tijdens sterk opgaande markten, waren het in 2019 juist de minder risicovolle obligaties die het meest in waarde stegen. Dit komt doordat beleggers steeds meer concessies deden qua kredietkwaliteit bij hun zoektocht naar rendement, waardoor ze in toenemende mate bereid waren om ook in high yield obligaties te beleggen. Ze hadden daarbij wel een sterke voorkeur voor de minst risicovolle obligaties binnen het high yield spectrum. Een tweede reden is dat minder risicovolle obligaties vanwege de hogere rentegevoeligheid het sterkst konden profiteren van de gedaalde rente.

Rendement

Het Fonds belegt in de Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged (Beleggingsfonds). Het Beleggingsfonds behaalde in 2019 een stevige outperformance van 1,2% en maakte zo de underperformance van 2018 goed. Dit was geheel te danken aan de selectie van de juiste obligaties (titelselectie). Zo gingen in het eerste kwartaal obligaties van de Italiaanse fabrikant Officine Maccaferri sterk omhoog, na een forse daling in het vierde kwartaal van 2018. AK Steel profiteerde van de bekendmaking dat het bedrijf overgenomen gaat worden in 2020. Door het tijdig verkopen van obligaties van de Britse reisorganisatie Thomas Cook werden de gevolgen van het faillissement van dit bedrijf voorkomen. Dit droeg ook bij aan de goede relatieve prestaties. Naast titelselectie pakten ook de tijdelijke overweging van de VS versus Europa en de overweging van obligaties met een B kredietbeoordeling versus de veiligere BB kredietbeoordeling goed uit.

7.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

7.1.5.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's

die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

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

7.1.5.2. Risicobereidheid

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

7.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 7.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

7.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 7.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

7.1.6. Hefboomfinanciering

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

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

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

7.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

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

7.1.8. Kerncijfers

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

TABEL 7.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	107.132	107.287	114.024	104.129	99.440
Aantal uitstaande participaties	3.202.435	3.586.393	3.568.521	3.391.066	3.525.878
Intrinsieke waarde per participatie ¹	33,45	29,92	31,95	30,71	28,20
Lopende kosten factor	0,62%	0,62%	0,62%	0,62%	0,62%

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

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

TABEL 7.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat: ¹	11,83%	-6,37%	4,06%	8,88%	-1,37%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-0,03%	-0,05%	-0,03%	-0,03%	0,00%
2) waardeverandering	12,01%	-6,18%	4,24%	9,02%	-1,34%
3) kosten	-0,15%	-0,14%	-0,15%	-0,11%	-0,03%
Benchmark	10,83%	-3,87%	4,82%	11,08%	-1,40%

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

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

- 50% Barclays Capital US High Yield Total Return Index (hedged naar euro) ;
- 50% Barclays Capital Pan European High Yield Total Return Index 3% Cap Cash B+ x T1 UT2 LT2 (hedged naar euro).

7.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

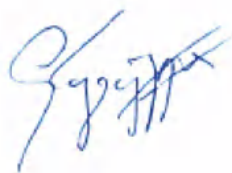
Het Achmea High Yield Bedrijfsobligaties fonds belegt via de "Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged" wereldwijd in bedrijfsobligaties met een hoge rentevergoeding. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief lage kredietwaardigheid ('High Yield'). De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 9,06%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

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

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



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

7.2. Jaarrekening

7.2.1. Balans

TABEL 7.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	7.2.4.1		
Participaties		107.151	107.288
		107.151	107.288
Vorderingen	7.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	32
Overige vorderingen		30	9
		30	41
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.2.4.3		
Liquide middelen		5	4
Totaal activa		107.186	107.333
PASSIVA			
Fondsvermogen	7.2.4.4		
Inbreng participanten		110.636	117.192
Overige reserves		- 15.437	- 2.550
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		11.933	- 7.355
		107.132	107.287
Kortlopende schulden	7.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		21	-
Overige schulden		33	46
		54	46
Totaal passiva		107.186	107.333

7.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	7.2.5.1	-	-
Indirect resultaat uit beleggingen	7.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		1.874	1.064
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		10.240	- 8.200
Overig resultaat	7.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 30	- 58
Totaal opbrengsten		12.084	- 7.194
LASTEN	7.2.5.4		
Beheerkosten		151	161
Totaal lasten		151	161
Netto resultaat		11.933	- 7.355

7.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		11.933	- 7.355
Gerealiseerde waardeverandering	7.2.5.2	- 1.874	- 1.064
Niet-gerealiseerde waardeverandering	7.2.5.2	- 10.240	8.200
Aankopen van beleggingen	7.2.4.1	- 8.581	- 13.859
Verkopen van beleggingen	7.2.4.1	20.832	13.464
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	7.2.4.1	53	- 2
Mutatie overige vorderingen		- 21	374
Mutatie overige schulden		- 13	- 377
		12.089	- 619
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	7.2.4.4	13.322	17.791
Terugbetaald aan participanten	7.2.4.4	- 19.878	- 12.523
Uitgekeerd dividend	7.2.4.4	- 5.532	- 4.650
		- 12.088	618
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		1	- 1
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		4	5
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		5	4

7.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

7.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2019 heeft het Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds een belang van 100% (2018: 100%) in de Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged.

TABEL 7.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	100,00%	Actief	104,19%

De portefeuille omloop factor van Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds is nihil omdat het Fonds belegt in de Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged, welke het actieve beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van dit Beleggingsfonds is 104,19% (2018: 102,45%).

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14.2) van dit verslag.

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar, of naar hoofdstuk 15 van dit rapport.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 7.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	107.288	114.029
Aankopen	8.581	13.859
Verkopen	- 20.832	- 13.464
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	12.114	- 7.136
Stand einde boekjaar	107.151	107.288

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 7.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	107.151	107.288
Totaal beleggingen	107.151	107.288

7.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 7.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	21	-
Rebate	9	9
Totaal overige vorderingen	30	9

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

7.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

7.2.4.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	117.192	111.924
Geplaatst gedurende het boekjaar	13.322	17.791
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 19.878	- 12.523
Stand einde boekjaar	110.636	117.192

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 3.202.435 (2018: 3.586.393).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	3.586.393	3.568.521
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	240.344	417.264
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 624.302	- 399.392
Stand einde boekjaar	3.202.435	3.586.393

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 2.550	- 2.168
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 12.887	- 382
Stand einde boekjaar	- 15.437	- 2.550

Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 7.355	4.268
Uitgekeerd dividend	- 5.532	- 4.650
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	12.887	382
Resultaat lopend boekjaar	11.933	- 7.355
Stand einde boekjaar	11.933	- 7.355

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 7.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	107.132	107.287	114.024
Aantal uitstaande participaties	3.202.435	3.586.393	3.568.521
Intrinsieke waarde per participatie	33,45	29,92	31,95

7.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 7.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	2	1
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	32
Diverse schulden	31	13
Totaal overige schulden	33	46

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

7.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

7.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

Er is geen direct resultaat uit beleggingen.

TABEL 7.2.5.1.1 OVERIGE

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

7.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 7.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	1.875	1.064
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 1	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	1.874	1.064
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	20.430	13.442
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 10.190	- 21.642
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	10.240	- 8.200

7.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2019 was dit een bedrag van - €30 (2018: - € 58).

TABEL 7.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Transactiekostenresultaat	- 30	- 58
Totaal overige opbrengsten	- 30	- 58

7.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,14% (2018: 0,14%) van het gemiddeld uitstaand vermogen op jaarbasis. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 7.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Beheerkosten	151	161
Totaal lasten	151	161

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds 0,62% (2018: 0,62%)

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 7.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018
Beheerkosten Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds	0,14%	0,14%
Beheerkosten Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	0,48%	0,48%
Totaal lopende kosten	0,62%	0,62%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

Het vermogensbeheer voor het Achmea Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door Principal. De uitbesteding gebeurt onder verantwoordelijkheid van de Beheerder. De vermogensbeheerder belegt het vermogen van het Achmea Beleggingsfonds volgens het beleggingsbeleid dat door de Beheerder is vastgesteld. De Beheerder en de vermogensbeheerder hebben afspraken gemaakt over de advisering en rapportages. Achmea Investment Management brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

7.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 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.

3 Renterisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Portefeuillerisico

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

6 Inflatierisico

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

7 Concentratierisico

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

7.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

7.2.8. Personeel en beloning

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

7.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

7.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

7.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

Het Achmea High Yield Bedrijfsobligaties fonds belegt via de "Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged" wereldwijd in bedrijfsobligaties met een hoge rentevergoeding. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief lage kredietwaardigheid ('High Yield'). De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 9,06%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

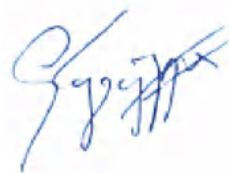
We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 19 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

7.3. Overige gegevens

7.3.1. Overige gegevens

7.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de beheerder opgemaakte voorstellen.

7.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

Voor de persoonlijke belangen van de bestuurders verwijzen wij naar de Overige gegevens algemeen.

7.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Voor de controleverklaring van de onafhankelijke accountant verwijzen we naar Overige gegevens algemeen.

8. Achmea Indirect Vastgoed Fonds

8.1. Bestuursverslag

8.1.1. Algemeen

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

8.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Indirect Vastgoed Fonds belegt in Robeco Capital Growth fonds – Robeco Sustainable Property Equities IH EUR (“Robeco Sustainable Property Equities”), dat wereldwijd in beursgenoteerde vastgoedaandelen belegt.

Robeco Sustainable Property Equities richt zich op ondernemingen met de beste vooruitzichten binnen de sector. Er wordt gebruik gemaakt van zorgvuldig ontwikkelde modellen om aandelen te kiezen met goede winstverwachtingen en redelijke waarderingen. Daarnaast worden ondernemingen aan een individuele screening onderworpen via gesprekken met het management en beoordeling van cijfers.

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, met de benchmark mogelijk. Als benchmark geldt de S&P Developed Property Net Return Index (hedged naar EUR).

Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van derivaten. Daarnaast is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan, met als doelstelling om het valutarisico naar de euro zoveel mogelijk te beperken.

Robeco Sustainable Property Equities

Met ingang van 28 oktober 2019 is naam van het Robeco fonds aangepast van Robeco Capital Growth Funds - Robeco Property Equities IH EUR naar Robeco Capital Growth Funds - Robeco Sustainable Property Equities IH EUR.

Robeco Sustainable Property Equities is een subfonds van Robeco Capital Growth fonds, dat statutair gevestigd is in Luxemburg als instelling voor collectieve belegging in de vorm van een ‘Société d’Investissement à Capital Variable’ (SICAV) naar Luxemburgs recht.

Robeco Capital Growth fonds SICAV is conform de richtlijn beleggingsinstellingen toegelaten in Nederland en staat onder toezicht van de CSSF in Luxemburg. Robeco Luxembourg S.A. is als beheerder van Robeco Sustainable Property Equities geautoriseerd door en staat onder toezicht van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) te Luxemburg. Robeco Sustainable Property Equities is geautoriseerd als ICBE (instelling voor collectieve belegging in effecten) door de CSSF. Het Robeco Sustainable Property Equities is opgenomen in het register van de AFM (notificatie van buitenlandse ICBE's). Robeco Luxembourg S.A. is gevestigd in Luxemburg. De aan- en verkoop van deelnemingsrechten in het Robeco Sustainable Property Equities fonds vindt plaats conform de vastgelegde voorwaarden.

Voor het Robeco Sustainable Property Equities is een Engelstalig prospectus beschikbaar alsmede de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) in het Nederlands.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het externe Fonds waarin wordt belegd, verwijzen wij u naar het jaarverslag van het externe Fonds, wat kosteloos verkrijgbaar is bij uw verzekeraar en naar de website van de aanbieder van het externe Fonds. Tevens is er informatie over het Robeco fonds verkort opgenomen in bijlage 17.2.1 van dit verslag.

8.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 35,5 miljoen (2018: - € 13,0 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 181,2 miljoen (2018: € 166,8 miljoen). De toename van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven koersstijgingen op de financiële markten van € 35,0 miljoen

en overige opbrengsten van € 0,5 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van participanten van € 20,5 en een dividenduitkering van € 0,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 41,28 (2018: € 33,92), wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 21,68% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 19,08% gerealiseerd.

8.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

De Nederlandse vastgoedmarkt presteerde in 2019 opnieuw sterk. Wederom was dit het gevolg van waardeinstijgingen in de sectoren Woningen en Kantoren. De combinatie van de lage rente en de sterke vraag naar woningen en kantoren van huurders resulteerden in hoge rendementen. De bouwproductie van met name woningen werd vertraagd door de stikstofproblematiek.

De belangrijkste ontwikkelingen in 2019 per sector waren als volgt:

- Woningen: de koopwoningenmarkt zette in 2019 de positieve trend door. Hoewel het rendement minder hoog was dan de afgelopen twee jaar is het toch bovengemiddeld hoog. Het tekort aan (huur)woningen zorgt voor een sterke vraag naar betaalbare woningen. Er komt steeds meer politieke druk om de huren van woningen in de grote steden betaalbaar te houden. Het kabinet overweegt maatregelen om huurstijgingen te beperken. Tegelijkertijd is de productie van nieuwe woningen, mede door de stikstofproblematiek, onvoldoende om te voldoen aan de vraag. Daardoor blijft er krapte op de woningmarkt. Dit heeft ook een positief effect op de beleggershuurwoningenmarkt. De huren stegen en de bezettingsgraad van huurwoningen is hoog.
- Winkels: in 2019 zette de divergentie van de winkelmarkt zich door. De waarde van winkels op A-locaties is relatief stabiel. Op B en C-locaties staan de huren en de waarde van de winkels onder druk. Ook de leegstand neemt in dit segment toe. Het consumenten gedrag verandert mede onder invloed van internet winkelen en spitst zich toe op het “belevingswinkelen” en “gemakswinkelen”. Belevingswinkelen gebeurt vooral in grote steden waarbij winkelen onderdeel uit van ‘een dagje uit’. Gemakswinkelen richt zich op wijkwinkelcentra. Waarbij het gemak om de dagelijkse boodschappen te kunnen doen voorop staat. Een aantal retailers hadden het in 2019 moeilijk waarbij het vertrek van Hudson’s Bay uit Nederland het meest in het oog sprong. De leegstand in de Winkelsector daalde in 2019 doordat nieuwe retailers zich in Nederland vestigen en de herbestemming van lege winkelruimten naar horeca, woningen en kantoren. De leegstand is 6%.
- Kantoren: Ook in de kantorensector is er sprake van een tweedeling. In de grote vier steden is door de economische groei veel vraag naar kantoorruimte. Een voorbeeld hiervan is de Zuid-as in Amsterdam waar de waarde van kantoren in 2019 sterk steeg. Daarnaast zijn

er ook segmenten in de markt waar veel leegstand is en structurele overcapaciteit zorgt voor aanhoudende druk op de kantorenmarkt.

Wereldwijd Beursgenoteerd vastgoed

De beursgenoteerde vastgoedmarkt liet in 2019 een sterk positief rendement zien.. Voor veel beleggers was vastgoed relatief aantrekkelijk geprijsd. Ook profiteerde de sector van de stijgende aandelenmarkten. Wel was het verschil in rendement binnen de vastgoed sector groot. Winkels presteerde minder dan de benchmark en sectoren met een relatief hoge groei zoals data centers en logistiek presteerde beter dan de benchmark. De portefeuille profiteerde van de hoge weging in de sectoren met een hoge groei en presteerde beter dan de benchmark.

8.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico
- Concentratierisico
- Portefeuillerisico
- Valutarisico
- Liquiditeitsrisico
- Inflatierisico
- Risico van in- of uitlenen van effecten

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

8.1.5.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's

die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

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

8.1.5.2. Risicobereidheid

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

8.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 8.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Robeco fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, landen en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Robeco fonds is een tabel opgenomen, die de spreiding naar landen weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratie risico te beperken en te beheersen.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Beleggingsfonds afwijkt van de benchmark.	Hoog	Gemiddeld	In de jaarrekening van het Robeco fonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, landen en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het portefeuillerisico te beperken en te beheersen.

8.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 8.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

8.1.6. Hefboomfinanciering

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

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

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

8.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

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

8.1.8. Kerncijfers

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

TABEL 8.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	181.207	166.814	178.895	160.204	151.455
Aantal uitstaande participaties	4.389.967	4.917.313	4.889.729	4.826.543	4.626.919
Intrinsieke waarde per participatie ¹	41,28	33,92	36,59	33,19	32,73
Lopende kosten factor	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%

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

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

TABEL 8.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat: ¹	21,68%	-7,28%	10,22%	1,40%	2,07%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,00%	0,00%	-0,02%	-0,05%	-0,36%
2) waardeverandering	21,36%	-7,58%	9,93%	1,18%	2,87%
3) kosten	0,32%	0,30%	0,31%	0,27%	-0,44%
Benchmark	19,08%	-7,46%	7,16%	3,80%	2,67%

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

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

- S&P Developed Property Net Return Index (hedged naar euro).

8.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

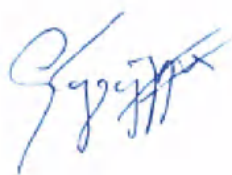
Het Achmea Indirect Vastgoed fonds belegt uitsluitend in Robeco Sustainable Property Equities dat wereldwijd in beursgenoteerde vastgoedaandelen belegt. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 14,36%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

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

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



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

8.2. Jaarrekening

8.2.1. Balans

TABEL 8.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	8.2.4.1		
Participaties		181.015	166.687
		181.015	166.687
Vorderingen	8.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	20
Overige vorderingen		191	206
		191	226
Geldmiddelen en kasequivalenten	8.2.4.3		
Liquide middelen		5	-
Totaal activa		181.211	166.913
PASSIVA			
Fondsvermogen	8.2.4.4		
Inbreng participanten		141.146	161.678
Overige reserves		4.574	18.109
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		35.487	- 12.973
		181.207	166.814
Kortlopende schulden	8.2.4.5		
Schulden aan bank		-	15
Overige schulden		4	84
		4	99
Totaal passiva		181.211	166.913

8.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	8.2.5.1		
Overige		- 1	- 1
Indirect resultaat uit beleggingen	8.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		5.485	1.663
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		29.473	- 15.174
Overig resultaat	8.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 2	- 1
Totaal opbrengsten		34.955	- 13.513
LASTEN			
	8.2.5.4		
Beheerkosten		238	234
Overige kosten		- 770	- 774
Totaal lasten		- 532	- 540
Netto resultaat		35.487	- 12.973

8.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		35.487	- 12.973
Gerealiseerde waardeverandering	8.2.5.2	- 5.485	- 1.663
Niet-gerealiseerde waardeverandering	8.2.5.2	- 29.473	15.174
Aankopen van beleggingen	8.2.4.1	- 18.155	- 21.408
Verkopen van beleggingen	8.2.4.1	38.785	20.570
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	8.2.4.1	20	- 10
Mutatie overige vorderingen		15	- 1
Mutatie overige schulden		- 80	- 581
		21.114	- 892
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	8.2.4.4	17.905	21.180
Terugbetaald aan participanten	8.2.4.4	- 38.437	- 19.803
Uitgekeerd dividend	8.2.4.4	- 562	- 485
		- 21.094	892
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		20	-
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		- 15	- 15
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		5	- 15

8.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

8.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Indirect Vastgoed Fonds belegt in participaties Robeco Capital Growth fonds – Robeco Sustainable Property Equities IH EUR (“Robeco Sustainable Property Equities”) dat wereldwijd in beursgenoteerde vastgoedaandelen belegt.

Per 31 december 2019 heeft het Achmea Indirect Vastgoed Fonds een belang van 84,25% (2018: 86,85%) in Robeco Sustainable Property Equities IH EUR (“Robeco Sustainable Property Equities”).

TABEL 8.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Robeco Sustainable Property Equities IH EUR	84,25%	Actief	nrb

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het Robeco fonds of naar de bijlage van dit rapport.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	166.687	179.360
Aankopen	18.155	21.408
Verkopen	- 38.785	- 20.570
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	34.958	- 13.511
Stand einde boekjaar	181.015	166.687

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 8.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Robeco Property Equities IH EUR	181.015	166.687
Totaal beleggingen	181.015	166.687

8.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 8.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Rebate	191	206
Totaal overige vorderingen	191	206

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

8.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

8.2.4.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	161.678	160.301
Geplaatst gedurende het boekjaar	17.905	21.180
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 38.437	- 19.803
Stand einde boekjaar	141.146	161.678

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 4.389.967 (2018: 4.917.313).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	4.917.313	4.889.729
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	452.722	577.115
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 980.068	- 549.531
Stand einde boekjaar	4.389.967	4.917.313

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	18.109	2.008
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 13.535	16.101
Stand einde boekjaar	4.574	18.109

Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 12.973	16.586
Uitgekeerd dividend	- 562	- 485
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	13.535	- 16.101
Resultaat lopend boekjaar	35.487	- 12.973
Stand einde boekjaar	35.487	- 12.973

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 8.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	181.207	166.814	178.895
Aantal uitstaande participaties	4.389.967	4.917.313	4.889.729
Intrinsieke waarde per participatie	41,28	33,92	36,59

8.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 8.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	4	2
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	82
Totaal overige schulden	4	84

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

8.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

8.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

De opbrengst beleggingen betreft ontvangen of te betalen rente en indien discretionair belegd wordt, ontvangen dividenden.

TABEL 8.2.5.1.1 OVERIGE

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

8.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 8.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	5.485	1.663
Totaal gerealiseerde waardeverandering	5.485	1.663
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	121.748	100.984
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 92.275	- 116.158
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	29.473	- 15.174

8.2.5.3. Overig resultaat

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

TABEL 8.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

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

8.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,13% (2018: 0,13%) van het gemiddeld uitstaand vermogen op jaarbasis. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 8.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Beheerkosten	238	234
Overige kosten	- 770	- 774
Totaal lasten	- 532	- 540

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

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Indirect Vastgoed Fonds 0,60% (2018: 0,60%).

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 8.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018
Beheerkosten Achmea Indirect Vastgoed Fonds	0,13%	0,13%
Beheerkosten Robeco Property Equities IH EUR	0,79%	0,80%
Rebate inzake Robeco	-0,42%	-0,43%
Overige kosten incl Fondsen en (indien van toepassing) het externe Fonds	0,10%	0,10%
Totaal lopende kosten	0,60%	0,60%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

Het Achmea Indirect Vastgoed Fonds belegt in participaties Robeco Capital Growth fondsen – Robeco Sustainable Property Equities IH EUR (“Robeco Sustainable Property Equities”) dat wereldwijd in beursgenoteerde vastgoedaandelen belegt. Achmea Investment Management brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

8.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

- Marktrisico
- Concentratierisico
- Portefeuillerisico
- Valutarisico
- Liquiditeitsrisico
- Inflatieisico
- Risico van in- of uitlenen van effecten

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Concentratierisico

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

3 Portefeuillerisico

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

4 Valutarisico

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

5 Liquiditeitsrisico

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

6 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.

7 Fiscaal risico

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

gevolg dat het Fonds de status van fbi kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale Vpb tarief.

8.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

8.2.8. Personeel en beloning

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

8.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

8.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

8.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

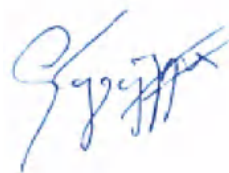
Het Achmea Indirect Vastgoed fonds belegt uitsluitend in Robeco Sustainable Property Equities dat wereldwijd in beursgenoteerde vastgoedaandelen belegt. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 14,36%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

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

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



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

8.3. Overige gegevens

8.3.1. Overige gegevens

8.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de beheerder opgemaakte voorstellen.

8.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

Voor de persoonlijke belangen van de bestuurders verwijzen wij naar de Overige gegevens algemeen.

8.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Voor de controleverklaring van de onafhankelijke accountant verwijzen we naar Overige gegevens algemeen.

9. Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds

9.1. Bestuursverslag

9.1.1. Algemeen

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

9.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds belegt via de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged wereldwijd in bedrijfsobligaties die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar. De nadruk ligt op Europa en Noord-Amerika. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade'). Daarnaast wordt belegd in staatsgerelateerde obligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade'), zoals obligaties van lokale overheden of obligaties van supranationale instellingen. Tevens kan in beperkte mate worden belegd in Duitse en Amerikaanse staatsobligaties.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het Beleggingsfonds verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar. Tevens is deze informatie over het Beleggingsfonds verkort opgenomen in hoofdstuk 15 van dit verslag.

9.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 26,2 miljoen (2018: - € 9,6 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 325,2 miljoen (2018: € 303,4 miljoen). De toename van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 26,9 miljoen en toetreding van participanten van

€ 1,9 miljoen. Daartegenover stond een dividenduitkering van € 6,3 miljoen en een netto-kostenonttrekking van € 0,7 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 30,64 (2018: € 28,17), wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 8,77% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 8,27% gerealiseerd.

9.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Zeer sterk jaar voor de creditmarkten door draai van centrale banken

De risico-opslagen van zowel Europese als Amerikaanse bedrijfsobligaties daalden meer dan 60 basispunten. Risico-opslagen verkrapten flink in het begin van jaar. Renteverhogingen werden zowel in de Verenigde Staten als de Eurozone op de lange baan geschoven. De op handen zijnde handelsovereenkomst tussen de Verenigde Staten en China droeg ook bij aan het positieve marktsentiment. Risico-opslagen liepen later weer op toen de onderhandelingen over een handelsakkoord onverwacht klapten. De hierdoor toegenomen onzekerheid had duidelijk zijn weerslag op de reële economie, met name op de maakindustrie in Europa. Centrale banken onderkenden de risico's van de handelsconflicten voor economische groei. De Fed gaf al snel meer renteverlagingen in te willen zetten. De ECB kon hierbij niet achterblijven. Tijdens een toespraak in het Portugese Sintra maakte Draghi duidelijk alle middelen te willen inzetten om groei en inflatie aan te zwengelen. Speculaties over renteverlagingen en nieuwe opkoopprogramma's zorgden ervoor dat risico-opslagen weer daalden. Nadat het ECB opkoopprogramma was geïmplementeerd daalde risico-opslagen verder, met name bij bedrijfsobligaties. Deze profiteerden van het op handen zijnde "fase 1" handelsakkoord tussen de Verenigde Staten en China en, richting eind van het jaar, ook van de verkiezingsoverwinning van de Conservatieven in het Verenigd Koninkrijk. Hierdoor was een harde Brexit voorlopig weer van de baan.

Performance

Het Fonds belegt in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged (Beleggingsfonds). Het Beleggingsfonds realiseerde over 2019 een outperformance.

Via top-down risico overweging werd waarde toegevoegd

Doordat risico-opslagen flink daalden, voegde de overwogen risico-positie waarde toe. Daarnaast werd waarde toegevoegd door een overweging van Banken. Ook werd er waarde toegevoegd door een overweging van niet-cyclische consumentenbedrijven.

Door titelselectie veel waarde toegevoegd

Met name binnen energiebedrijven werd er veel waarde toegevoegd. Overwogen posities in Total, Williams Partners, National Oilwell Varco, Equinor en Shell voegden veel waarde toe. Daarnaast werd er waarde toegevoegd binnen semistaat. Met name door eerst Europese supranationale instellingen te overwegen en in de tweede helft van het jaar te onderwegen. Bovendien voegden de onderweging Roemenië en de overweging Indonesië waarde toe. Binnen nutsbedrijven werd eveneens waarde gecreëerd: overwogen posities in het Italiaanse ENEL en Electricité de France. Verder werd waarde toegevoegd in de bankensector. Ondermeer door de onderweging Deutsche Bank en de overweging JP Morgan. Ook werd er waarde toegevoegd bij niet-cyclische consumentenbedrijven: overwogen posities in Bacardi, Medtronic en Abbvie.

Op een beperkt aantal posities werd verloren

Er werd met name verloren op de overwogen positie van de Canadese verzekeraar Fairfax. Daarnaast werd er verloren op de overweging Apple. Verder werd er verloren op de overweging Anheuser-Busch Inbev. Op de overweging van de staat Californië werd ook verloren.

9.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

9.1.5.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's

die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

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

9.1.5.2. Risicobereidheid

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

9.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 9.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

9.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 9.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

9.1.6. Hefboomfinanciering

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

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

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

9.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

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

9.1.8. Kerncijfers

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

TABEL 9.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	325.235	303.423	274.787	240.442	215.340
Aantal uitstaande participaties	10.616.443	10.772.937	9.423.430	8.481.178	7.894.510
Intrinsieke waarde per participatie ¹	30,64	28,17	29,16	28,35	27,28
Lopende kosten factor	0,38%	0,38%	0,38%	0,38%	0,38%

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

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

TABEL 9.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat: ¹	8,77%	-3,41%	2,86%	3,93%	-0,20%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-0,04%	-0,04%	-0,01%	-0,02%	0,00%
2) waardeverandering	9,02%	-3,17%	3,08%	4,17%	-0,17%
3) kosten	-0,21%	-0,20%	-0,21%	-0,22%	-0,03%
Benchmark	8,27%	-2,88%	3,07%	4,16%	-0,68%

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

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

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

9.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

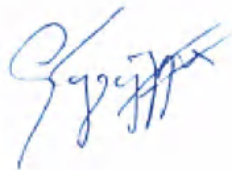
Het Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties fonds belegt via de "Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged" wereldwijd in bedrijfsobligaties die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar. De nadruk ligt op Europa en Noord-Amerika. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade'). De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 0,86%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

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

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



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

9.2. Jaarrekening

9.2.1. Balans

TABEL 9.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	9.2.4.1		
Participaties		325.299	303.459
		325.299	303.459
Vorderingen	9.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		55	213
Overige vorderingen		27	37
		82	250
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.2.4.3		
Liquide middelen		4	4
Totaal activa		325.385	303.713
PASSIVA			
Fondsvermogen	9.2.4.4		
Inbreng participanten		315.801	313.873
Overige reserves		- 16.753	- 801
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		26.187	- 9.649
		325.235	303.423
Kortlopende schulden	9.2.4.5		
Overige schulden		150	290
		150	290
Totaal passiva		325.385	303.713

9.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	9.2.5.1	-	-
Indirect resultaat uit beleggingen	9.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		2.725	427
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		24.211	- 9.375
Overig resultaat	9.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 107	- 126
Totaal opbrengsten		26.829	- 9.074
LASTEN	9.2.5.4		
Beheerkosten		642	575
Totaal lasten		642	575
Netto resultaat		26.187	- 9.649

9.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		26.187	- 9.649
Gerealiseerde waardeverandering	9.2.5.2	- 2.725	- 427
Niet-gerealiseerde waardeverandering	9.2.5.2	- 24.211	9.375
Aankopen van beleggingen	9.2.4.1	- 37.681	- 50.373
Verkopen van beleggingen	9.2.4.1	42.777	12.763
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	9.2.4.1	158	- 31
Mutatie overige vorderingen		10	764
Mutatie overige schulden		- 140	- 708
		4.375	- 38.286
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	9.2.4.4	43.241	55.308
Terugbetaald aan participanten	9.2.4.4	- 41.313	- 11.194
Uitgekeerd dividend	9.2.4.4	- 6.303	- 5.829
		- 4.375	38.285
Netto kasstroom / mutatie geldstroom			
		-	- 1
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		4	5
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		4	4

9.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

9.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2019 heeft het Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds een belang van 49,65% (2018: 48,60%) in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged.

TABEL 9.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	49,65%	Actief	158,54%

De portefeuille omloop factor van het Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds is nihil omdat het Fonds belegt in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged, welke het beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van dit Beleggingsfonds is 158,54% (2018: 237,42%).

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14.2) van dit verslag.

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar, of naar hoofdstuk 15 van dit rapport.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 9.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	303.459	274.797
Aankopen	37.681	50.373
Verkopen	- 42.777	- 12.763
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	26.936	- 8.948
Stand einde boekjaar	325.299	303.459

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 9.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	325.299	303.459
Totaal beleggingen	325.299	303.459

9.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 9.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Rebate	27	37
Totaal overige vorderingen	27	37

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

9.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

9.2.4.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	313.873	269.759
Geplaatst gedurende het boekjaar	43.241	55.308
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 41.313	- 11.194
Stand einde boekjaar	315.801	313.873

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 10.616.443 (2018: 10.772.937).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	10.772.937	9.423.430
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	1.245.802	1.742.447
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.402.296	- 392.940
Stand einde boekjaar	10.616.443	10.772.937

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 801	- 2.222
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 15.952	1.421
Stand einde boekjaar	- 16.753	- 801

Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 9.649	7.250
Uitgekeerd dividend	- 6.303	- 5.829
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	15.952	- 1.421
Resultaat lopend boekjaar	26.187	- 9.649
Stand einde boekjaar	26.187	- 9.649

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 9.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	325.235	303.423	274.787
Aantal uitstaande participaties	10.616.443	10.772.937	9.423.430
Intrinsieke waarde per participatie	30,64	28,17	29,16

9.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 9.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	10	5
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	55	212
Diverse schulden	85	73
Totaal overige schulden	150	290

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

9.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

9.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

Er is geen direct resultaat uit beleggingen.

TABEL 9.2.5.1.1 OVERIGE

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

9.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 9.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	2.725	427
Totaal gerealiseerde waardeverandering	2.725	427
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	68.692	32.202
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 44.481	- 41.577
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	24.211	- 9.375

9.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een incidentele bate en een transactiekostenresultaat. In 2019 was dit een bedrag van respectievelijk - € 107 (2018: - € 126).

TABEL 9.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Transactiekostenresultaat	- 107	- 126
Totaal overige opbrengsten	- 107	- 126

9.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,20% (2018: 0,20%) van het gemiddeld uitstaand vermogen op jaarbasis. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 9.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Beheerkosten	642	575
Totaal lasten	642	575

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds 0,38% (2018: 0,38%).

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 9.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018
Beheerkosten Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds	0,20%	0,20%
Beheerkosten Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,18%	0,18%
Totaal lopende kosten	0,38%	0,38%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

9.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert. Een tegenpartij kan bijvoorbeeld een land of een bedrijf zijn. Een verslechtering van de

kredietwaardigheid houdt in dat de kans toeneemt dat een tegenpartij niet voldoet aan de betalingsverplichtingen op vastrentende waarden. Dit leidt tot een verlies op de belegging. In het uiterste geval kan dit betekenen dat de belegging geen waarde meer heeft.

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Inflatierisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Concentratierisico

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

9.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

9.2.8. Personeel en beloning

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

9.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

9.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

9.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

Het Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties fonds belegt via de "Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged" wereldwijd in bedrijfsobligaties die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar. De nadruk ligt op Europa en Noord-Amerika. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade'). De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 0,86%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

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

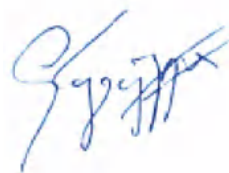
Zeist, 19 mei 2020

De Beheerder,

Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

9.3. Overige gegevens

9.3.1. Overige gegevens

9.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de beheerder opgemaakte voorstellen.

9.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

Voor de persoonlijke belangen van de bestuurders verwijzen wij naar de Overige gegevens algemeen.

9.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Voor de controleverklaring van de onafhankelijke accountant verwijzen we naar Overige gegevens algemeen.

10. Achmea Langlopende Obligaties Fonds

10.1. Bestuursverslag

10.1.1. Algemeen

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

10.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Langlopende Obligaties Fonds belegt via het Achmea IM Long Duration Bond Fund in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone. Er wordt belegd in obligaties die een looptijd kennen van gemiddeld langer dan 20 jaar.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het Beleggingsfonds verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar. Tevens is deze informatie over het Beleggingsfonds verkort opgenomen in hoofdstuk 15 van dit verslag.

10.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 66,5 miljoen (2018: € 17,5 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 615,8 miljoen (2018: € 547,7 miljoen). De toename van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 67,4 miljoen en toetreding van participanten van € 14,5 miljoen. Daartegenover stond een dividenduitkering van € 12,9 miljoen en een netto-kostenonttrekking van € 0,9 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 39,34 (2018: € 35,11), wat ten opzichte van

31 december 2018 een rendement van 12,06% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 12,20% gerealiseerd.

10.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Terugblik op de markt

De financiële markten begonnen 2019 met een redelijk negatief sentiment. De economie zwakte verder af, Trump escaleerde het handelsconflict met China en een oplossing over Brexit leek onmogelijk. De markt was bang voor verdere afname van de economische data en een eventuele recessie. De Fed heeft in de loop van 2019 de rente driemaal verlaagd. De ECB heeft de deposito rente verder verlaagd en ook het obligatieaankoop programma herstart met € 20 miljard per maand. De marktrenten daalden geleidelijk tot extreme niveaus in de eerste drie kwartalen. De Duitse 10- en 30-jaars rentes hebben in de zomer het laagste niveau ooit bereikt op respectievelijk -0,74% en -0,31%.

In het vierde kwartaal van het jaar zijn de globale risico's afgenomen en het sentiment op de financiële markten draaide naar positief. De Verenigde Staten en China kondigden aan overeenstemming te hebben over de eerste fase van een handelsakkoord. Ondertussen bereikte Boris Johnson een grote verkiezingsoverwinning in het Verenigd Koninkrijk. Hierdoor heeft hij een duidelijke meerderheid in het Lagerhuis, waarmee de onzekerheid over het wel of niet doorgaan van Brexit ten einde lijkt.

De economische data in zowel Europa als in de Verenigde Staten lieten mede hierdoor een verbetering zien. Het producentenvertrouwen in Europa stabiliseerde en de economische groei van de eurozone over het derde kwartaal kwam uit op 1,20% (op jaarbasis). Kanttekening bij de groeicijfers zijn de relatief grote verschillen tussen de landen. Zo laten landen met een relatief grote diensten sector, zoals Frankrijk en Spanje, nog een redelijke groei zien terwijl de groei in landen zoals Duitsland en Italië rond het nulpunt ligt.

Rendement

Het Fonds belegt in het Achmea IM Long Duration Bond Fund (Beleggingsfonds). Het Beleggingsfonds voert een passief beleggingsbeleid en heeft als doel het volgen van de benchmark. Het rendement van de portefeuille in 2019 is in lijn met de benchmark.

10.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

10.1.5.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's

die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

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

10.1.5.2. Risicobereidheid

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

10.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 10.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar credit rating en landen weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het marktrisico te beperken en te beheersen.
Renterisico				
Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente.	Hoog	Hoog	Wordt in de jaarrekening van het Beleggingsfonds niet gekwantificeerd.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgesteld op 0,5 jaar.
Concentratierisico				
Het risico dat in verhouding veel van het Beleggingsfondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds is een tabel opgenomen, die de spreiding naar landen weergeeft.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het concentratie risico te beperken en te beheersen.

10.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 10.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

10.1.6. Hefboomfinanciering

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

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

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

10.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

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

10.1.8. Kerncijfers

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

TABEL 10.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	615.833	547.699	574.397	519.915	454.632
Aantal uitstaande participaties	15.653.380	15.601.092	16.858.350	15.193.261	14.462.730
Intrinsieke waarde per participatie ¹	39,34	35,11	34,07	34,22	31,43
Lopende kosten factor	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%

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

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

TABEL 10.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat: ¹	12,06%	3,04%	-0,44%	8,86%	-0,39%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-0,01%	-0,02%	-0,02%	0,00%	0,00%
2) waardeverandering	12,21%	3,19%	-0,07%	9,00%	-0,38%
3) kosten	-0,14%	-0,13%	-0,35%	-0,14%	-0,01%
Benchmark	12,20%	3,38%	-0,42%	8,97%	-0,12%

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

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

- Barclays Euro Treasury 10+ AAA-AA

10.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

Het Achmea Langlopende Obligaties fonds belegt via het "Achmea IM Long Duration Bond Fund" in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gestegen met 5,95%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

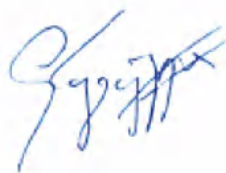
We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 19 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

10.2. Jaarrekening

10.2.1. Balans

TABEL 10.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	10.2.4.1		
Participaties		615.872	547.708
		615.872	547.708
Vorderingen	10.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		371	830
Overige vorderingen		13	35
		384	865
Geldmiddelen en kasequivalenten	10.2.4.3		
Liquide middelen		4	4
Totaal activa		616.260	548.577
PASSIVA			
Fondsvermogen	10.2.4.4		
Inbreng participanten		554.136	539.690
Overige reserves		- 4.839	- 9.514
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		66.536	17.523
		615.833	547.699
Kortlopende schulden	10.2.4.5		
Overige schulden		427	878
		427	878
Totaal passiva		616.260	548.577

10.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	10.2.5.1	-	-
Indirect resultaat uit beleggingen	10.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		15.749	7.177
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		51.632	11.219
Overig resultaat	10.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 67	- 121
Totaal opbrengsten		67.314	18.275
LASTEN	10.2.5.4		
Beheerkosten		778	752
Totaal lasten		778	752
Netto resultaat		66.536	17.523

10.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		66.536	17.523
Gerealiseerde waardeverandering	10.2.5.2	- 15.749	- 7.177
Niet-gerealiseerde waardeverandering	10.2.5.2	- 51.632	- 11.219
Aankopen van beleggingen	10.2.4.1	- 108.339	- 86.636
Verkopen van beleggingen	10.2.4.1	107.556	131.728
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	10.2.4.1	459	- 18
Mutatie overige vorderingen		22	1.120
Mutatie overige schulden		- 451	- 1.101
		- 1.598	44.220
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	10.2.4.4	119.429	97.633
Terugbetaald aan participanten	10.2.4.4	- 104.983	- 128.888
Uitgekeerd dividend	10.2.4.4	- 12.848	- 12.966
		1.598	- 44.221
Netto kasstroom / mutatie geldstroom			
		-	- 1
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		4	5
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		4	4

10.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

10.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2019 heeft het Achmea Langlopende Obligaties Fonds een belang van 100,00% (2018: 100,00%) in het Achmea IM Long Duration Bond Fund.

TABEL 10.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Long Duration Bond Fund	100,00%	Passief	24,56%

De portefeuille omloopfactor van het Achmea Langlopende Obligaties Fonds is nihil omdat het Fonds belegt in het Achmea IM Long Duration Bond Fund welke het beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van dit Beleggingsfonds is 24,56% (2018: 38,03%).

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14.2) van dit verslag.

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar, of naar hoofdstuk 15 van dit rapport.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 10.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	547.708	574.404
Aankopen	108.339	86.636
Verkopen	- 107.556	- 131.728
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	67.381	18.396
Stand einde boekjaar	615.872	547.708

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 10.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea IM Long Duration Bond Fund	615.872	547.708
Totaal beleggingen	615.872	547.708

10.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 10.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Rebate	13	35
Totaal overige vorderingen	13	35

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

10.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

10.2.4.4. Fondsvermogen**Inbreng participanten**

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	539.690	570.945
Geplaatst gedurende het boekjaar	119.429	97.633
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 104.983	- 128.888
Stand einde boekjaar	554.136	539.690

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 15.653.380 (2018: 15.601.092).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	15.601.092	16.858.350
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	2.769.629	2.469.257
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 2.717.341	- 3.726.515
Stand einde boekjaar	15.653.380	15.601.092

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 9.514	4.337
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	4.675	- 13.851
Stand einde boekjaar	- 4.839	- 9.514

Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	17.523	- 885
Uitgekeerd dividend	- 12.848	- 12.966
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 4.675	13.851
Resultaat lopend boekjaar	66.536	17.523
Stand einde boekjaar	66.536	17.523

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 10.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	615.833	547.699	574.397
Aantal uitstaande participaties	15.653.380	15.601.092	16.858.350
Intrinsieke waarde per participatie	39,34	35,11	34,07

10.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 10.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	13	6
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	371	829
Diverse schulden	43	43
Totaal overige schulden	427	878

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

10.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

10.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

De opbrengst beleggingen betreft ontvangen of te betalen rente en indien discretionair belegd wordt, ontvangen dividenden.

TABEL 10.2.5.1.1 OVERIGE

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

10.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 10.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	15.749	7.244
Totaal gerealiseerde waardeverandering	15.749	7.177
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	360.473	217.497
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 308.841	- 206.278
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	51.632	11.219

10.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een incidentele bate en een transactiekostenresultaat. In 2019 was dit een bedrag van respectievelijk - € 67 (2018: - € 121).

TABEL 10.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Transactiekostenresultaat	- 67	- 121
Totaal overige opbrengsten	- 67	- 121

10.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,13% (2018: 0,13%) van het gemiddeld uitstaand vermogen op jaarbasis. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 10.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Beheerkosten	778	752
Totaal lasten	778	752

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Langlopende Obligaties Fonds is 0,22% (2018: 0,22%).

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 10.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018
Beheerkosten Achmea Langlopende Obligaties Fonds	0,13%	0,13%
Beheerkosten Achmea IM Long Duration Bond Fund	0,09%	0,09%
Totaal lopende kosten	0,22%	0,22%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

10.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

Om de risico's die zich voordoen zoveel mogelijk te kunnen beheersen, worden zo mogelijk maatregelen getroffen. Deze

beheersmaatregelen worden continu geëvalueerd met als doel een optimale verhouding tussen rendement en risico te bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

3 Concentratierisico

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

specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden. Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Beleggingsfonds.

4 Kredietrisico

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

5 Inflatierisico

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

6 Liquiditeitsrisico

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

7 Portefeuillerisico

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

10.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

10.2.8. Personeel en beloning

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

10.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

10.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

10.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

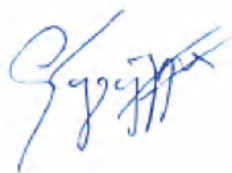
Het Achmea Langlopende Obligaties fonds belegt via het "Achmea IM Long Duration Bond Fund" in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gestegen met 5,95%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

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

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



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

10.3. Overige gegevens

10.3.1. Overige gegevens

10.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de beheerder opgemaakte voorstellen.

10.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

Voor de persoonlijke belangen van de bestuurders verwijzen wij naar de Overige gegevens algemeen.

10.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Voor de controleverklaring van de onafhankelijke accountant verwijzen we naar Overige gegevens algemeen.

11. Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds

11.1. Bestuursverslag

11.1.1. Algemeen

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

11.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds belegt in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, dat wereldwijd belegt in beursgenoteerde ondernemingen in opkomende markten. Tot de opkomende markten worden met name gerekend de landen in Zuid-Amerika, Azië en Oost-Europa. Deze economieën kunnen snelle groei laten zien, waardoor de risico's ook hoger kunnen zijn dan in de ontwikkelde landen. De aandelenrendementen in opkomende markten worden voornamelijk bepaald door de economische en politieke ontwikkelingen. Binnen deze landen worden de aantrekkelijkste bedrijven geselecteerd, waarbij gebruikt wordt gemaakt van een kwantitatief model.

Het Fonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Fonds is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, met de benchmark mogelijk. Als benchmark geldt de MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR).

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het fonds verwijzen wij u naar het jaarverslag van het Robeco fonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij Robeco. Tevens is er informatie over het Robeco fonds verkort opgenomen in bijlage 17.2.2 van dit verslag.

Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund

Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is een open beleggingsfonds. Het Robeco

QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder, Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM"), te Rotterdam. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund staat alleen open voor gekwalificeerde beleggers als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht ("Wft"). RIAM is voor het aanbieden van participaties in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund vergunningplichtig ingevolge de Wft, en staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund heeft op basis van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 de status van een fiscale beleggingsinstelling.

Voor het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is een Informatie Memorandum beschikbaar.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van de Beleggingsfondsen en het externe fonds waarin wordt belegd, verwijzen wij u naar de jaarverslagen van de betreffende Beleggingsfondsen en het externe fonds, welke kosteloos opvraagbaar zijn bij de Beheerder en naar de website van de aanbieder van het desbetreffende externe fonds.

11.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 49,0 miljoen (2018: - € 27,1 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 268,8 miljoen (2018: € 235,6 miljoen).

De toename van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 44,0 miljoen en een dividendopbrengst van € 5,1 miljoen. Daartegenover stond uittreding van participanten van € 9,8 miljoen, een dividenduitkering van € 6,0 miljoen en een netto-kostenontrekking van € 0,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 36,54 (2018: € 30,14), wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 21,22% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 20,61% gerealiseerd.

11.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Voor aandelen uit opkomende markten was 2019 in absolute zin een sterk jaar met een benchmarkrendement van ruim 20%. Ondanks dit sterke resultaat bleven aandelen uit opkomende markten behoorlijk achter bij aandelen uit ontwikkelde landen. Deze categorie rendeerde in 2019 zelfs met circa 30%.

Na een teleurstellend einde van 2018 ging 2019 voortvarend van start met een rendement voor opkomende markten aandelen van ruim 8% in januari. De rest van het eerste kwartaal verliep ook positief. Colombia behaalde in euro's het hoogste rendement met een plus van circa 27% gevolgd door China waar de index met ruim 20% in waarde steeg. De Chinese index profiteerde duidelijk van de toegenomen interesse in lokale aandelen als gevolg van de uitbreiding van China in de opkomende markten index later dit jaar.

De impasse waarin China en de VS verkeerden voor het vinden van een oplossing van het handelsconflict bedreigde het positieve beurs sentiment. Zowel Chinese als Zuid Koreaanse aandelenbeurzen stonden als gevolg van het handelsconflict onder druk in mei. In juni lieten de markten weer hun veerkracht zien maar het handelsconflict hield de markten in zijn greep. Beleggers bleven bezorgd om de wereldwijde economische groei. Opkomende landen zoals Zuid-Afrika en Indonesië, die gevoelig zijn voor de ontwikkeling van de Amerikaanse dollar, kwamen onder druk te staan. De Argentijnse aandelenmarkt kwam onder vuur te liggen door de politieke onrust en behoorde tot de slechts presterende landen in 2019.

De aankondiging van een oplossing voor het handelsconflict tussen de VS en China in combinatie met een renteverlaging van de Amerikaanse centrale bank, stuwden de aandelenbeurzen in de laatste maanden van het jaar verder omhoog. In Azië noteerden vooral de Chinese, Zuid Koreaanse en Taiwanese aandelenindices fors hoger als gevolg van afnemende spanningen rondom het handelsconflict.

Het Fonds bleef in 2019 achter bij de benchmark. Dit was met name toe te schrijven aan selectie van aandelen in China, India en Indonesië. Aandelenselectie in de sector communicatie pakte ook negatief uit. Positieve resultaten kwamen vanuit de sectoren vastgoed en materialen, maar konden per saldo niet voorkomen dat het Fonds achterbleef bij de benchmark.

11.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

11.1.5.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's

die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

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

11.1.5.2. Risicobereidheid

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

11.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 11.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

11.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 11.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

11.1.6. Hefboomfinanciering

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

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

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

11.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

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

11.1.8. Kerncijfers

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

TABEL 11.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	268.812	235.633	254.467	219.835	196.461
Aantal uitstaande participaties	7.357.479	7.818.409	7.546.197	7.958.766	8.308.388
Intrinsieke waarde per participatie ¹	36,54	30,14	33,72	27,62	23,65
Lopende kosten factor	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%	0,45%

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

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

TABEL 11.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat: ¹	21,22%	-10,63%	22,08%	16,81%	-7,39%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	2,12%	2,05%	1,85%	2,64%	0,56%
2) waardeverandering	19,08%	-12,98%	19,86%	13,83%	-8,04%
3) kosten	0,02%	0,30%	0,37%	0,34%	0,09%
Benchmark	20,61%	-10,27%	20,59%	14,51%	-5,23%

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

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

- MSCI Emerging Markets Net Return Index (euro).

11.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

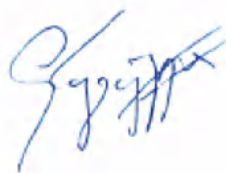
Het Achmea Opkomende Markten Aandelen fonds belegt uitsluitend in het Robeco Q1 Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, dat wereldwijd belegt in beursgenoteerde ondernemingen in opkomende markten. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 15,00%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

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

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



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

11.2. Jaarrekening

11.2.1. Balans

TABEL 11.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	11.2.4.1		
Participaties		267.768	234.554
		267.768	234.554
Vorderingen	11.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		332	-
Overige vorderingen		877	1.129
		1.209	1.129
Geldmiddelen en kasequivalenten	11.2.4.3	-	-
Totaal activa		268.977	235.683
PASSIVA			
Fondsvermogen	11.2.4.4		
Inbreng participanten		211.037	220.833
Overige reserves		8.780	41.916
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		48.995	- 27.116
		268.812	235.633
Kortlopende schulden	11.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		-	-
Schulden aan bank		162	49
Overige schulden		3	1
		165	50
Totaal passiva		268.977	235.683

11.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	11.2.5.1		
Dividend		5.078	5.364
Overige		- 4	- 3
Indirect resultaat uit beleggingen	11.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		4.497	3.330
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		39.541	- 36.435
Overig resultaat	11.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 168	- 130
Totaal opbrengsten		48.944	- 27.874
LASTEN	11.2.5.4		
Beheerkosten		202	188
Overige kosten		- 253	- 946
Totaal lasten		- 51	- 758
Netto resultaat		48.995	- 27.116

11.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		48.995	- 27.116
Gerealiseerde waardeverandering	11.2.5.2	- 4.497	- 3.330
Niet-gerealiseerde waardeverandering	11.2.5.2	- 39.541	36.435
Aankopen van beleggingen	11.2.4.1	- 36.325	- 42.285
Verkopen van beleggingen	11.2.4.1	47.149	29.161
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	11.2.4.1	- 332	- 247
Mutatie overige vorderingen		252	-
Mutatie overige schulden		2	- 976
		15.703	- 8.358
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	11.2.4.4	37.213	40.428
Terugbetaald aan participanten	11.2.4.4	- 47.009	- 27.394
Uitgekeerd dividend	11.2.4.4	- 6.020	- 4.752
		- 15.816	8.282
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 113	- 76
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		- 49	27
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		- 162	- 49

11.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

11.2.4.1. Beleggingen

Het Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds belegt in participaties Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, dat voornamelijk wereldwijd in beursgenoteerde ondernemingen in opkomende markten belegt.

Per 31 december 2019 heeft het Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds een belang van 15,30% (2018: 19,13%) in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund

TABEL 11.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	15,30%	Actief	nbn

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen in andere beleggingsinstellingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het Robeco fonds en naar de bijlage van dit rapport.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 11.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	234.554	254.535
Aankopen	36.325	42.285
Verkopen	- 47.149	- 29.161
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	44.038	- 33.105
Stand einde boekjaar	267.768	234.554

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 11.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	267.768	234.554
Totaal beleggingen	267.768	234.554

11.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 11.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen dividendbelasting	762	804
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	5	90
Rebate	110	235
Totaal overige vorderingen	877	1.129

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

11.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

11.2.4.4. Fondsvermogen**Inbreng participanten**

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	220.833	207.799
Geplaatst gedurende het boekjaar	37.213	40.428
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 47.009	- 27.394
Stand einde boekjaar	211.037	220.833

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 7.357.479 (2018: 7.818.409).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	7.818.409	7.546.197
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	945.988	1.094.462
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.406.918	- 822.250
Stand einde boekjaar	7.357.479	7.818.409

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	41.916	- 631
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 33.136	42.547
Stand einde boekjaar	8.780	41.916

Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 27.116	47.299
Uitgekeerd dividend	- 6.020	- 4.752
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	33.136	- 42.547
Resultaat lopend boekjaar	48.995	- 27.116
Stand einde boekjaar	48.995	- 27.116

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 11.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	268.812	235.633	254.467
Aantal uitstaande participaties	7.357.479	7.818.409	7.546.197
Intrinsieke waarde per participatie	36,54	30,14	33,72

11.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 11.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	3	1
Totaal overige schulden	3	1

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

11.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

11.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

De opbrengst beleggingen betreft ontvangen of te betalen rente en indien discretionair belegd wordt, ontvangen dividenden.

TABEL 11.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	2019	2018
Rente rekening-courant	- 4	- 3
Totaal overige opbrengsten	- 4	- 3

11.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 11.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	4.498	3.330
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 1	-
Totaal gerealiseerde waardeverandering	4.497	3.330
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	197.820	211.167
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 158.279	- 247.602
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	39.541	- 36.435

11.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreft transactiekostenresultaat. In 2019 was dit een bedrag van - € 168 (2018: - € 130).

TABEL 11.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Transactiekostenresultaat	- 168	- 130
Totaal overige opbrengsten	- 168	- 130

11.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,08% (2018: 0,08%) van het gemiddeld uitstaand vermogen op jaarbasis. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 11.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Beheerkosten	202	188
Overige kosten	- 253	- 946
Totaal lasten	- 51	- 758

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

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds 0,45% (2018: 0,45%).

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 11.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018
Beheerkosten Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds	0,08%	0,08%
Beheerkosten Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,40%	0,67%
Beheerkosten Robeco Property Equities IH EUR	0,00%	0,00%
Rebate inzake Robeco	-0,10%	-0,38%
Overige kosten incl Fondsen en (indien van toepassing) het externe Fonds	0,07%	0,08%
Totaal lopende kosten	0,45%	0,45%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

Het Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds belegt in participaties Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, dat wereldwijd in beursgenoteerde ondernemingen in opkomende markten belegt. Achmea Investment Management brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

11.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

1 Marktrisico

Dit is het risico dat door marktschommelingen uw beleggingen in waarde dalen. Marktschommelingen zijn onder andere bewegingen in rentestanden, valutakoersen en

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

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.

2 Kredietrisico

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

3 Renterisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Portefeuillerisico

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

6 Inflatierisico

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

7 Concentratierisico

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

11.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

11.2.8. Personeel en beloning

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

11.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

11.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

11.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

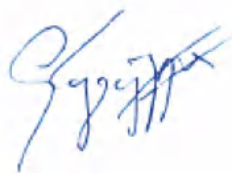
Het Achmea Opkomende Markten Aandelen fonds belegt uitsluitend in het Robeco Q1 Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, dat wereldwijd belegt in beursgenoteerde ondernemingen in opkomende markten. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 15,00%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

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

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



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

11.3. Overige gegevens

11.3.1. Overige gegevens

11.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de beheerder opgemaakte voorstellen.

11.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

Voor de persoonlijke belangen van de bestuurders verwijzen wij naar de Overige gegevens algemeen.

11.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Voor de controleverklaring van de onafhankelijke accountant verwijzen we naar Overige gegevens algemeen.

12. Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds

12.1. Bestuursverslag

12.1.1. Algemeen

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

12.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties fonds belegt via het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged" voornamelijk in euro en dollar genoteerde staatsobligaties van opkomende landen. Daarnaast wordt belegd in euro en dollar genoteerde bedrijfsobligaties, welke zijn voorzien van staatsgarantie, van opkomende landen. Tot de opkomende markten worden met name gerekend de landen in Zuid-Amerika, Azië en Oost-Europa. Deze economieën kunnen snelle groei laten zien, waardoor de risico's ook hoger kunnen zijn dan in de ontwikkelde landen.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het Beleggingsfonds verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar. Tevens is deze informatie over het Beleggingsfonds verkort opgenomen in hoofdstuk 15 van dit verslag.

12.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 13,0 miljoen (2018: - € 9,1 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 107,9 miljoen (2018: € 109,6 miljoen). De afname van het vermogen is voornamelijk toe te schrijven aan uittredingen van participanten van € 9,5 miljoen, een dividenduitkering van € 5,2 miljoen en een netto-kostenonttrekking van € 0,2 miljoen. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 13,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 30,22 (2018: € 26,74), wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 13,02% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 11,66% gerealiseerd.

12.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Marktontwikkeling

Obligaties in opkomende landen hadden in 2019 een sterk jaar. Obligaties uit opkomende landen genoteerd in Amerikaanse dollar profiteerden van zowel de daling van de Amerikaanse rente als de daling van de risico-opslag. De risico opslag daalde namelijk met ongeveer 125 basispunten, van 415 basispunten naar een niveau onder de 300 basispunten. Deze daling van de risico-opslag ten opzichte van de Amerikaanse rente zorgde voor de helft van het rendement. Afgedekt naar euro's kwam het totaalrendement voor deze categorie uit op ruim 11%. Het hedged rendement in euro ligt lager dan het rendement in Amerikaanse dollars doordat de euro onder druk stond ten opzichte van de Amerikaanse dollar. De euro stond onder druk ten opzichte van vrijwel alle andere belangrijke valuta's. De tegenvallende Europese macro-economische data, de negatieve rente en het opnieuw opstarten van het opkoopprogramma droegen allemaal bij aan de zwakte van de euro. Ten opzichte van de Amerikaanse dollar verloor de euro circa 2%.

Alle kwartalen hadden een positief rendement, maar het eerste half jaar van 2019 was uitzonderlijk positief. Na de forse correctie van de risicovolle beleggingscategorieën in het vierde kwartaal van 2018 lieten deze gedurende het eerste kwartaal van 2019 een sterk herstel zien. Vooral het besluit van de Amerikaanse centrale bank (Fed) om de beleidsrentes voorlopig niet meer te verhogen, gaf lucht op de financiële markten. Maar ook de scherpe stijging van de olieprijs en enkele positieve economische gegevens in opkomende landen was positief. Ook in het tweede kwartaal vervolgden de kapitaalmarktrentes de dalende trend vanwege het afnemende economische momentum, de afnemende inflatie(verwachtingen) en de mogelijke beleidsverruiming door de Fed en de ECB. Vanaf augustus beleefden opkomende markten een volatieler kwartaal. Met name doordat de handelsspanningen tussen Amerika en China verder escaleerden. Daarnaast doorging Argentinië

een selectief faillissement en stelden ze kapitaalrestricties in op lokale obligatiehouders. De stijging van de olieprijs na de aanvallen op de olie-infrastructuur van Saoedi-Arabië bleek van korte duur. Nadat spreads in augustus het hoogste niveau van de afgelopen 3 jaar bereikten, herstelden spreads zich weer wat in september. Dit herstel ging door in het vierde kwartaal. Constructieve ontwikkelingen in de handelsbesprekingen tussen de VS en China, in combinatie met de verbetering van de economische gegevens van de opkomende markten, inclusief enkele positieve groei verrassingen, ondersteunden het positieve sentiment tijdens het laatste kwartaal. De aanhoudende liquiditeitssteun van zowel centrale banken wereldwijd blijft zorgen voor gunstige marktomstandigheden.

Rendementontwikkeling

Het Fonds belegt in het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged (Beleggingsfonds). Het Beleggingsfonds behaalde over het jaar, gemeten na aftrek van alle kosten, een outperformance ten opzichte van de benchmark. Eind eerste kwartaal heeft er een managerwissel in het Beleggingsfonds plaatsgevonden van Pictet naar PGIM. In het eerste kwartaal droeg met name de positionering in landen met een hoog risico-profiel positief bij aan het resultaat. Ook was de opname van Saoedi-Arabië in portefeuille, voordat deze in de benchmark werd opgenomen, positief. In het tweede kwartaal waren de overweging in Oekraïne, Brazilië en Turkije en de onderweging in Libanon en Venezuela de drijfveren voor de outperformance. De Turkse oppositiepartij had in de Turkse stad Istanbul de burgemeester verkiezingen gewonnen. Dit zorgde voor stabiliteit na maanden van onzekerheid. In augustus verloor, zeer onverwacht en met grote overmacht, de Argentijnse president Macri en zijn coalitie de voorverkiezingen en moest Argentinië fors inleveren. De markt ging een overwinning van Alberto Fernandez bij de algemene verkiezingen van oktober inrijzen. Door de overwogen positie in Argentinië werd ook het portefeuille resultaat negatief beïnvloed. Na de daling in het derde kwartaal bleef Argentinië zich echter herstellen, na aanhoudende inspanningen van de Argentijnse regering om zijn externe schuld af te lossen. Een deel van het verlies op de positie in Argentinië is aan het eind van het jaar weer goedgemaakt. De portefeuille eindigde met een sterk kwartaal.

12.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

12.1.5.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's

die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

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

12.1.5.2. Risicobereidheid

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

12.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 12.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

12.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 12.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

12.1.6. Hefboomfinanciering

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

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

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

12.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

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

12.1.8. Kerncijfers

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

TABEL 12.1.8.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	107.921	109.576	113.246	102.387	99.214
Aantal uitstaande participaties	3.570.955	4.097.883	3.909.306	3.800.714	3.957.514
Intrinsieke waarde per participatie ¹	30,22	26,74	28,97	26,94	25,07
Lopende kosten factor	0,64%	0,64%	0,64%	0,64%	0,64%

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

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

TABEL 12.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat: ¹	13,02%	-7,69%	7,54%	7,46%	-1,45%
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-0,04%	-0,05%	-0,03%	-0,04%	0,00%
2) waardeverandering	13,23%	-7,49%	7,74%	7,64%	-1,42%
3) kosten	-0,17%	-0,15%	-0,17%	-0,14%	-0,03%
Benchmark	11,66%	-7,04%	8,21%	8,32%	0,74%

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

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

- JP Morgan EMBI Global Diversified Total Return Index (hedged naar euro).

12.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

Het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties fonds belegt via het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged voornamelijk in euro en dollar genoteerde staatsobligaties van opkomende landen. Daarnaast wordt belegd in euro en dollar genoteerde bedrijfsobligaties, welke zijn voorzien van staatsgarantie, van opkomende landen. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 17,39%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan.

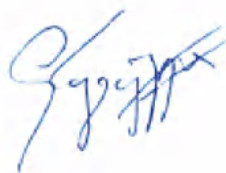
We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 19 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

12.2. Jaarrekening

12.2.1. Balans

TABEL 12.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	12.2.4.1		
Participaties		107.942	109.572
		107.942	109.572
Vorderingen	12.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	35
Overige vorderingen		35	5
		35	40
Geldmiddelen en kasequivalenten	12.2.4.3		
Liquide middelen		4	5
Totaal activa		107.981	109.617
PASSIVA			
Fondsvermogen	12.2.4.4		
Inbreng participanten		111.850	121.316
Overige reserves		- 16.969	- 2.666
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		13.040	- 9.074
		107.921	109.576
Kortlopende schulden	12.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		26	-
Overige schulden		34	41
		60	41
Totaal passiva		107.981	109.617

12.2.2. Winst- en verliesrekening

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	12.2.5.1	-	-
Indirect resultaat uit beleggingen	12.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		1.822	578
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		11.432	- 9.407
Overig resultaat	12.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 42	- 63
Totaal opbrengsten		13.212	- 8.892
LASTEN	12.2.5.4		
Beheerkosten		172	182
Totaal lasten		172	182
Netto resultaat		13.040	- 9.074

12.2.3. Kasstroomoverzicht

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

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		13.040	- 9.074
Gerealiseerde waardeverandering	12.2.5.2	- 1.822	- 578
Niet-gerealiseerde waardeverandering	12.2.5.2	- 11.432	9.407
Aankopen van beleggingen	12.2.4.1	- 109.091	- 16.898
Verkopen van beleggingen	12.2.4.1	123.975	11.748
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	12.2.4.1	61	3
Mutatie overige vorderingen		- 30	370
Mutatie overige schulden		- 7	- 381
		14.694	- 5.403
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	12.2.4.4	13.226	21.222
Terugbetaald aan participanten	12.2.4.4	- 22.692	- 10.705
Uitgekeerd dividend	12.2.4.4	- 5.229	- 5.113
		- 14.695	5.404
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 1	1
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		5	4
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		4	5

12.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

12.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2019 heeft het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds een belang van 100% (2018: 100%) in de Beleggingspool Staatsobligaties Opkomende Markten.

TABEL 12.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	65,92%	Actief	78,11%

De portefeuille omloopfactor van het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds is nihil omdat het Fonds belegt in de Beleggingspool Staatsobligaties Opkomende Markten, welke het beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van dit Beleggingsfonds is 78,11% (2018: 130,05%).

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14.2) van dit verslag.

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar, of naar hoofdstuk 15 van dit rapport.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 12.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	109.572	113.251
Aankopen	109.091	16.898
Verkopen	- 123.975	- 11.748
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	13.254	- 8.829
Stand einde boekjaar	107.942	109.572

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 12.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	107.942	109.572
Totaal beleggingen	107.942	109.572

12.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 12.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	26	-
Rebate	9	5
Totaal overige vorderingen	35	5

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

12.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

12.2.4.4. Fondsvermogen**Inbreng participanten**

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 12.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	121.316	110.799
Geplaatst gedurende het boekjaar	13.226	21.222
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 22.692	- 10.705
Stand einde boekjaar	111.850	121.316

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 3.570.955 (2018: 4.097.883).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 12.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	2019	2018
Stand begin boekjaar	4.097.883	3.909.306
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	278.058	579.472
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 804.986	- 390.895
Stand einde boekjaar	3.570.955	4.097.883

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 12.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 2.666	- 5.344
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 14.303	2.678
Stand einde boekjaar	- 16.969	- 2.666

Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 12.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 9.074	7.791
Uitgekeerd dividend	- 5.229	- 5.113
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	14.303	- 2.678
Resultaat lopend boekjaar	13.040	- 9.074
Stand einde boekjaar	13.040	- 9.074

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 12.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	107.921	109.576	113.246
Aantal uitstaande participaties	3.570.955	4.097.883	3.909.306
Intrinsieke waarde per participatie	30,22	26,74	28,97

12.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 12.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	3	1
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	35
Diverse schulden	31	5
Totaal overige schulden	34	41

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

12.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

12.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

De opbrengst beleggingen betreft ontvangen of te betalen rente en indien discretionair belegd wordt, ontvangen dividenden.

TABEL 12.2.5.1.1 OVERIGE

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

12.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 12.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	1.822	578
Totaal gerealiseerde waardeverandering	1.822	578
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	31.290	23.494
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 19.858	- 32.901
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	11.432	- 9.407

12.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een incidentele bate en een transactiekostenresultaat. In 2019 was dit een bedrag van respectievelijk - € 42 (2018: - € 63).

TABEL 12.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Transactiekostenresultaat	- 42	- 63
Totaal overige opbrengsten	- 42	- 63

12.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,16% (2018: 0,16%) van het gemiddeld uitstaand vermogen op jaarbasis. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 12.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	2019	2018
Beheerkosten	172	182
Totaal lasten	172	182

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds 0,64% (2018: 0,64%).

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 12.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018
Beheerkosten Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds	0,16%	0,16%
Beheerkosten Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	0,48%	0,48%
Totaal lopende kosten	0,64%	0,64%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

Het vermogensbeheer voor het Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door PGIM Limited. De uitbesteding gebeurt onder verantwoordelijkheid van de Beheerder. De externe vermogensbeheerder belegt het vermogen van het Achmea Beleggingsfonds volgens het beleggingsbeleid dat door de Beheerder is vastgesteld. De Beheerder en de vermogensbeheerder hebben afspraken gemaakt over de advisering en rapportages. Achmea Investment Management brengt de kosten voor vermogensbeheer in rekening bij het Fonds.

12.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

Elk kwartaal beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat

het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Fonds.

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

1 Marktrisico

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

2 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.

3 Renterisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Portefeullierisico

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

6 Inflatierisico

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

7 Concentratierisico

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

12.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

12.2.8. Personeel en beloning

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

12.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

12.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

12.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

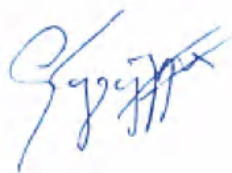
Het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties fonds belegt via het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged voornamelijk in euro en dollar genoteerde staatsobligaties van opkomende landen. Daarnaast wordt belegd in euro en dollar genoteerde bedrijfsobligaties, welke zijn voorzien van staatsgarantie, van opkomende landen. De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 17,39%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is laag. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad. De Beheerder voorziet geen problemen met de lage liquiditeit, omdat er geen uitstroom uit het Fonds is ontstaan.

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

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



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

12.3. Overige gegevens

12.3.1. Overige gegevens

12.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de beheerder opgemaakte voorstellen.

12.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

Voor de persoonlijke belangen van de bestuurders verwijzen wij naar de Overige gegevens algemeen.

12.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Voor de controleverklaring van de onafhankelijke accountant verwijzen we naar Overige gegevens algemeen.

13. Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds

13.1. Bestuursverslag

13.1.1. Algemeen

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

13.1.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds belegt via het "Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged" in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan).

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het Beleggingsfonds verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar. Tevens is deze informatie over het Beleggingsfonds verkort opgenomen in hoofdstuk 15 van dit verslag.

13.1.3. Toestand per balansdatum en ontwikkelingen gedurende het boekjaar

Het Fonds heeft in 2019 een resultaat geboekt van € 342,2 miljoen (2018: - € 136,5 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.666,4 miljoen (2018: € 1.445,8 miljoen). De toename van het vermogen van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 345,0 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van participanten van € 82,2 miljoen, een dividenduitkering van € 39,4 miljoen en een netto-kostenonttrekking van € 2,8 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 52,10 (2018: € 42,13), wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 23,67% betekent. De

vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 24,58% gerealiseerd.

13.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Uitstekend jaar voor aandelen wereldwijd

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

Informatie technologie sector dominant

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

Gunstige macro-economische ontwikkelingen

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

Een slecht jaar voor factorbeleggen

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

Het Fonds presteerde minder dan wereldwijde aandelenmarkten

Het Fonds belegt in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged (Beleggingsfonds). Het beleid van het Beleggingsfonds is erop gericht om het rendement van de benchmark zoveel mogelijk te volgen. De zeer beperkte risicoruimte wordt deels benut door invulling te geven aan het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea. De resterende risicoruimte wordt gebruikt om met behulp van factorbeleggen het risicorendementsprofiel van het Fonds te verbeteren. Het Beleggingsfonds verkrijgt hiermee een lichte overweging naar de factoren value, momentum en quality. De exposure naar de factoren value en momentum heeft negatief bijgedragen aan het rendement, quality positief.

13.1.5. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

13.1.5.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's

die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

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

13.1.5.2. Risicobereidheid

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

13.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 13.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

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

13.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

- Fiscaal- en juridisch risico;
- Operationeel risico;

- Wet- en regelgeving risico.

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

TABEL 13.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

13.1.6. Hefboomfinanciering

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

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

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

13.1.7. Vooruitblik beleggingsbeleid 2020

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

13.1.8. Kerncijfers

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

TABEL 13.1.8.1 KERNCIJFERS

		31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in duizenden euro's)		1.666.396	1.445.752	1.633.377	1.465.621	1.291.091
Aantal uitstaande participaties		31.984.824	34.319.137	35.361.345	37.179.120	35.436.462
Intrinsieke waarde per participatie ¹		52,10	42,13	46,19	39,42	36,43
Lopende kosten factor		0,28%	0,28%	0,28%	0,28%	0,28%

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

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

TABEL 13.1.8.2 BELEGGINGSRESULTAAT

		2019	2018	2017	2016	2015
Beleggingsresultaat: ¹		23,67%	-8,80%	17,18%	8,20%	1,74%
Waarvan uit:						
1) inkomsten		-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2) waardeverandering		23,87%	-8,62%	17,36%	8,36%	1,68%
3) kosten		-0,19%	-0,18%	-0,18%	-0,16%	0,06%
Benchmark		24,58%	-9,38%	16,79%	8,44%	2,31%

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

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

- MSCI World TR (Hedged into EUR).

13.1.9. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

Het Achmea Wereldwijd Aandelen fonds belegt via het "Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged" in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan). De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 12,50%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

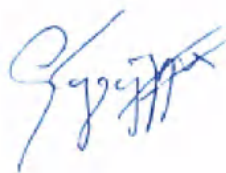
We voorzien geen materiële onzekerheid voor de continuïteit van het Fonds. De Jaarrekening is derhalve opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling.

Zeist, 19 mei 2020

De Beheerder,
Achmea Investment Management B.V.



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

13.2. Jaarrekening

13.2.1. Balans

TABEL 13.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen	13.2.4.1		
Participaties		1.666.481	1.445.751
		1.666.481	1.445.751
Vorderingen	13.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		20	516
Overige vorderingen		77	59
		97	575
Geldmiddelen en kasequivalenten	13.2.4.3		
Liquide middelen		3	5
Totaal activa		1.666.581	1.446.331
PASSIVA			
Fondsvermogen	13.2.4.4		
Inbreng participanten		1.236.301	1.318.515
Overige reserves		87.879	263.736
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		342.216	- 136.499
		1.666.396	1.445.752
Kortlopende schulden	13.2.4.5		
Overige schulden		185	579
		185	579
Totaal passiva		1.666.581	1.446.331

13.2.2. Winst- en verliesrekening

TABEL 13.2.2.1 WINST- EN VERLIESREKENING OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	13.2.5.1		
Overige		- 1	- 1
Indirect resultaat uit beleggingen	13.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		58.061	32.775
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		286.946	- 166.488
Overig resultaat	13.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 78	- 63
Totaal opbrengsten		344.928	- 133.777
LASTEN	13.2.5.4		
Beheerkosten		2.712	2.722
Totaal lasten		2.712	2.722
Netto resultaat		342.216	- 136.499

13.2.3. Kasstroomoverzicht

TABEL 13.2.3.1 KASSTROOMOVERZICHT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in duizenden euro's)	Referentie	2019	2018
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		342.216	- 136.499
Gerealiseerde waardeverandering	13.2.5.2	- 58.061	- 32.775
Niet-gerealiseerde waardeverandering	13.2.5.2	- 286.946	166.488
Aankopen van beleggingen	13.2.4.1	- 141.516	- 103.922
Verkopen van beleggingen	13.2.4.1	265.793	157.871
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	13.2.4.1	496	- 36
Mutatie overige vorderingen		- 18	5.090
Mutatie overige schulden		- 394	- 5.090
		121.570	51.127
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	13.2.4.4	175.393	132.766
Terugbetaald aan participanten	13.2.4.4	- 257.607	- 149.905
Uitgekeerd dividend	13.2.4.4	- 39.358	- 33.987
		- 121.572	- 51.126
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		- 2	1
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		5	4
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		3	5

13.2.4. Toelichting op de balans

Voor de waarderingsgrondslagen verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

13.2.4.1. Beleggingen

Per 31 december 2019 heeft het Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds een belang van 55,76% (2018: 55,80%) in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged.

TABEL 13.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Beleggingsbeleid	Portefeuille omloop factor (in %)
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	56,76%	Passief	57,90%

De portefeuille omloopfactor van Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds is nihil omdat het Fonds belegt in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged, welke het beleggingsbeleid voert. De portefeuille omloop factor van dit Beleggingsfonds is 57,90% (2018: 73,50%).

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14.2) van dit verslag.

Voor de informatie inzake directe of indirecte beleggingen verwijzen wij u naar het jaarverslag van het betreffende Beleggingsfonds, welke kosteloos opvraagbaar is bij uw verzekeraar, of naar hoofdstuk 15 van dit rapport.

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 13.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2019	2018
Stand begin boekjaar	1.445.751	1.633.413
Aankopen	141.516	103.922
Verkopen	- 265.793	- 157.871
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	345.007	- 133.713
Stand einde boekjaar	1.666.481	1.445.751

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld:

TABEL 13.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	1.666.481	1.445.751
Totaal beleggingen	1.666.481	1.445.751

13.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 13.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

	31-12-2019	31-12-2018
Rebate	77	59
Totaal overige vorderingen	77	59

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

13.2.4.3. Geldmiddelen en kasequivalenten

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

13.2.4.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 13.2.4.4.1 VERLOOP FONDSVERMOGEN

	2019	2018
Stand begin boekjaar	1.318.515	1.335.654
Geplaatst gedurende het boekjaar	175.393	132.766
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 257.607	- 149.905
Stand einde boekjaar	1.236.301	1.318.515

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 31.984.824 (2018: 34.319.137).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 13.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

	2019	2018
Stand begin boekjaar	34.319.137	35.361.345
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	3.011.355	2.163.667
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 5.345.668	- 3.205.875
Stand einde boekjaar	31.984.824	34.319.137

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 13.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

	2019	2018
Stand begin boekjaar	263.736	52.236
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 175.857	211.500
Stand einde boekjaar	87.879	263.736

Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 13.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

	2019	2018
Stand begin boekjaar	- 136.499	245.487
Uitgekeerd dividend	- 39.358	- 33.987
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	175.857	- 211.500
Resultaat lopend boekjaar	342.216	- 136.499
Stand einde boekjaar	342.216	- 136.499

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 13.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	1.666.396	1.445.752	1.633.377
Aantal uitstaande participaties	31.984.824	34.319.137	35.361.345
Intrinsieke waarde per participatie	52,10	42,13	46,19

13.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 13.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

	31-12-2019	31-12-2018
Te betalen beheerkosten	44	19
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	20	516
Overige	121	44
Totaal overige schulden	185	579

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

13.2.5. Toelichting op de winst- en verliesrekening

13.2.5.1. Direct resultaat uit beleggingen

De opbrengst beleggingen betreft ontvangen of te betalen rente en indien discretionair belegd wordt, ontvangen dividenden.

TABEL 13.2.5.1.1 OVERIGE

	2019	2018
Rente rekening-courant	- 1	- 1
Totaal overige opbrengsten	- 1	- 1

13.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 13.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

	2019	2018
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	58.061	32.775
Totaal gerealiseerde waardeverandering	58.061	32.775
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	1.141.741	1.114.030
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 854.795	- 1.280.518
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	286.946	- 166.488

13.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een incidentele bate en een transactiekostenresultaat. In 2019 was dit een bedrag van respectievelijk - € 78 (2018: - € 63).

TABEL 13.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

	2019	2018
Transactiekostenresultaat	- 78	- 63
Totaal overige opbrengsten	- 78	- 63

13.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,17% (2018: 0,17%) van het gemiddeld uitstaand vermogen op jaarbasis. Deze vergoeding wordt door Achmea Investment Management B.V. in rekening gebracht voor het beheer van het vermogen. Deze post wordt maandelijks afgerekend.

TABEL 13.2.5.4.1 LASTEN

	2019	2018
Beheerkosten	2.712	2.722
Totaal lasten	2.712	2.722

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds 0,28% (2018: 0,28%).

Voor de berekeningswijze van de Lopende kosten factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 14).

De Lopende kosten zijn opgebouwd uit de volgende componenten:

TABEL 13.2.5.4.2 LOPENDE KOSTEN FACTOR

	2019	2018
Beheerkosten Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds	0,17%	0,17%
Beheerkosten Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,11%	0,11%
Totaal lopende kosten	0,28%	0,28%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

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

13.2.6. Toelichting belangrijkste risico's

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

Het beheersen van de risico's wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, waarin het Fonds belegt. In hoofdstuk 15 (Informatie over Beleggingsfondsen) wordt per Beleggingsfonds, via diverse tabellen, de spreiding van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

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

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

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

bereiken. Indien noodzakelijk worden de beheersmaatregelen als gevolg van de evaluatie aangepast.

1 Marktrisico

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

2 Valutarisico

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

3 Portefeuillerisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

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

5 Concentratierisico

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

6 Fiscaal risico

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

7 Inflatierisico

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

13.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

13.2.8. Personeel en beloning

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

13.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

13.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

13.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

COVID-19 (Corona)

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

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

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

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

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

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

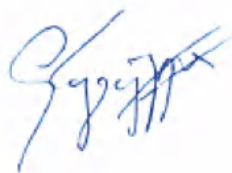
Het Achmea Wereldwijd Aandelen fonds belegt via het "Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged" in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan). De beleggingen zijn onderhevig aan normale marktschommelingen en risico's, die inherent zijn aan het beleggen in financiële instrumenten. De intrinsieke waarde per participatie is in de periode 31 december 2019 tot en met 4 mei 2020 gedaald met 12,50%. De financiële markten waarop het Fonds via het Beleggingsfonds belegt laten een licht herstel zien en de liquiditeit op de markt is gemiddeld. Tot 4 mei 2020 heeft het Fonds als gevolg van het ontstaan van de COVID 19 crisis geen uitstroom gehad.

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

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



J. de Wit
Directievoorzitter



G.H.B. Coppens
Commercieel directeur

13.3. Overige gegevens

13.3.1. Overige gegevens

13.3.1.1. Winstbestemming volgens voorwaarden

Conform artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (hierna de “Voorwaarden”) wordt het voor uitdeling beschikbare deel van de winst per Fonds bepaald conform het bepaalde in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en aan de participanten van het Fonds uitgekeerd.

De Beheerder bepaalt met inachtneming van de toepasselijke wet- en regelgeving welk gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan de aangehouden reserverekening van het Fonds. Hetgeen na de in de vorige zin bedoelde toevoeging resteert komt aan de participanten van het Fonds ten goede, met dien verstande dat winstuitkeringen uitsluitend kunnen plaatsvinden overeenkomstig door de beheerder opgemaakte voorstellen.

13.3.1.2. Persoonlijke belangen bestuurders

Voor de persoonlijke belangen van de bestuurders verwijzen wij naar de Overige gegevens algemeen.

13.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Voor de controleverklaring van de onafhankelijke accountant verwijzen we naar Overige gegevens algemeen.

14. Jaarrekening algemeen

14.1. Algemeen

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 is gestart op 1 oktober 2012. Met ingang van 1 februari 2013 is Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 gestructureerd als een (open) Fonds voor gemene rekening met paraplustructuur. Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 is een beleggingsfonds, zoals bedoeld wordt in artikel 1:1 van de Wft en is op basis van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft niet onderworpen aan toezicht.

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 kent een zogenaamde paraplustructuur, wat betekent dat de gewone participaties zijn onderverdeeld in verschillende series participaties, waarbij iedere serie correspondeert met een afzonderlijk Fonds. Per 31 december 2019 kende Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 negen Fondsen met elk een specifiek beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Voorts wordt per Fonds een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord. Fondsen hebben geen juridisch afgescheiden vermogen.

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

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

De Beheerder is statutair gevestigd te Zeist en kantoorhoudende Handelsweg 2, 3707 NH Zeist. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister ten kantore van de Kamer van Koophandel onder nr. 18059537. Achmea B.V. houdt alle aandelen in de Beheerder.

Het vermogen van de Fondsen wordt ten behoeve en voor rekening en risico van de participanten gehouden door een daarvoor specifiek opgerichte juridische eigenaar, de Stichting Bewaarder Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2. Achmea Investment Management B.V. treedt op als bestuurder van de Stichting Bewaarder Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2.

14.2. Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

Deze jaarrekening is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor beleggingsinstellingen uit Titel 9 Boek 2 BW en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving die uitgegeven zijn door de Raad voor de Jaarverslaggeving en de Wft, zoals verder uitgewerkt in het BGfo.

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

De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling van de Achmea IM Beleggingsfondsen zijn gelijk aan de waarderingsgrondslagen van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2.

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

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

Bijzondere waardeverminderingen van activa

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

Beleggingen

Algemeen

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 belegt voornamelijk in zeven Beleggingsfondsen door middel van negen subfondsen en voor een deel in twee externe fondsen. Beleggingen worden gewaardeerd tegen reële waarde, zijnde de marktwaarde.

Participaties

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

De participaties van de externe fondsen worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) op balansdatum.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen die kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn dan wel een looptijd korter dan twaalf maanden hebben. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen

worden geheel verwerkt in het fondsvermogen van het betreffende Fonds.

Resultaatbepaling

Opbrengsten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. De opbrengst uit beleggingen wordt bepaald door het aan het Fonds rechtstreeks toerekenbare deel van de beleggingsopbrengsten uit de Beleggingsfondsen dan wel externe fondsen.

Kosten en vergoedingen worden, voor zover direct toerekenbaar, rechtstreeks ten laste of gunste van het betreffende Fonds gebracht.

Niet direct toerekenbare kosten worden naar rato van de omvang van het vermogen ten laste van de Fondsen gebracht."

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van het Beleggingsfonds(s) waar het Fonds in belegd wordt de uitgifteprijs van de participatie ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag; bij de inkoop van participaties wordt de inkoopprijs verlaagd met een afslag. Deze op- en afslagen dienen vooral om transactiekosten te dekken. Deze transactiekosten bestaan uit onder andere brokerkosten, bankkosten en belastingen en worden door Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen aan de Beleggingsfonds(en) voldaan. Spreads tussen bied- en laatprijzen en de eventuele verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie komen ten laste van het Fonds. De Beheerder valideert elk halfjaar de op- en afslagen op basis van de gemiddelde transactiekosten als gevolg van in en uittredingen, en past deze indien nodig aan.

Lopende kosten factor

De Lopende kosten factor wordt berekend door de totale kosten in het betreffende Fonds en de kosten uit het Achmea Beleggingsfonds waarin het betreffende Fonds belegt over de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend door gedurende de verslagperiode de afgegeven intrinsieke waarden bij elkaar op te tellen en te delen door het aantal maal dat de intrinsieke waarden zijn afgegeven. De Lopende kosten factor wordt berekend in overeenstemming met de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en sluit aan bij het (basis) prospectus. De transactiekosten als gevolg van toe- en uittreding en eventuele rentelasten zijn buiten beschouwing gelaten.

Portefeuille omloop factor

De portefeuille omloop factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen van het Fonds en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de omloop bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen te verminderen met de som van de plaatsingen en opnames van eigen participaties. De

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

Kasstroomoverzicht

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

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

Fiscale positie

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 heeft de status van fiscale beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het hebben van de status van fiscale beleggingsinstelling betekent dat, mits aan een aantal voorwaarden is voldaan, Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 weliswaar aan de heffing van de vennootschapsbelasting is onderworpen, maar tegen een tarief van 0%.

Eén van de belangrijkste voorwaarden verbonden aan de status van fiscale beleggingsinstelling is de zogenoemde uitdelingsverplichting, hetgeen inhoudt dat Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 de voor uitkering beschikbare winst van ieder Fonds binnen acht maanden na afloop van het boekjaar dient uit te keren aan haar participanten.

De omvang van de dividenduitkering kan van jaar tot jaar fluctueren en kan in een bepaald jaar ook nihil zijn. Het saldo van gerealiseerde en ongerealiseerde koersresultaten op effecten evenals de winsten en verliezen behaald met de vervreemding van overige beleggingen, verminderd met een evenredig aandeel in de beheerskosten, wordt in beginsel aan de herbeleggingsreserve toegevoegd en daarmee uit de uit te delen winst geëlimineerd. Negatieve koersresultaten komen ten laste van de herbeleggingsreserve en verlagen dus de uit te delen winst niet. Daarnaast kan de uitdelingsverplichting verlaagd worden met een dotatie aan de afrondingsreserve. Een vrijval van de afrondingsreserve verhoogt de uitdelingsverplichting. Het saldo van de afrondingsreserve mag niet groter zijn dan 1% van het fondsvermogen per einde van het betreffende boekjaar.

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 dient in beginsel 15% dividendbelasting in te houden op de dividenden die zij aan haar aandeelhouders uitkeert. Een uitkering ten laste van de herbeleggingsreserve is vrijgesteld van dividendbelasting.

De zeven Beleggingsfondsen waarin Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 belegt, zijn besloten fondsen voor gemene rekening en alle activa en passiva, alsmede de resultaten van deze Beleggingsfondsen, worden rechtstreeks toegerekend aan de houders van de participaties, waaronder Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2.

14.3. Gelieerde partijen

Overeenkomsten met gelieerde partijen van de Beheerder of van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 hieronder opgenomen. Van gelieerde partijen is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het zakelijke en financieel beleid van de andere partij.

Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 onderkent in de verslagperiode de volgende gelieerde partijen (welke zijn bepaald op basis van de juridische relatie):

- Achmea B.V. en de groepsmaatschappijen van Achmea;
- Coöperatieve Rabobank U.A.

Achmea Investment Management B.V. is een 100% dochtermaatschappij van Achmea B.V. en wordt daarnaast aangemerkt als een gelieerde partij op basis van de economische realiteit aangezien de Beheerder als enige partij beleidsbepalend is. De Beleggingsfondsen waarin de Fondsen van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 beleggen worden beheerd door Achmea Investment Management B.V. en het juridisch eigendom van het vermogen wordt gehouden door de Stichting Bewaarder Achmea Beleggingspools, waarvan Achmea Investment Management B.V. de bestuurder is.

De transacties met gelieerde partijen hebben plaatsgevonden tegen marktconforme tarieven.

De beheervergoeding die wordt betaald aan de Beheerder Achmea Investment Management B.V. is marktconform. Uit de beheervergoeding worden onder andere de kosten betaald voor de diensten die de groepsmaatschappijen van Achmea aan de Beheerder verlenen, zoals onder andere voor personeel, facilitaire zaken en IT.

14.4. Voorgestelde winstbestemming

Conform artikel 19.2 van de Voorwaarden wordt in de jaarlijkse vergadering van participatiehouders het jaarverslag ter goedkeuring voorgelegd en stelt de beheerder voor om over het afgelopen boekjaar de in paragraaf 14.5 genoemde winstuitkeringen in contanten te doen.

14.5. Dividendvoorstel

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

TABEL 14.5.1 DIVIDENDVOORSTEL

Mixfonds	Dividend (in duizenden euro's)	Datum ex dividend	Betaaldatum
Achmea Euro Staatsobligaties Fonds	7.361	12 juni 2020	12 juni 2020
Achmea Grondstoffen Fonds	4.101	12 juni 2020	12 juni 2020
Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds	5.324	12 juni 2020	12 juni 2020
Achmea Indirect Vastgoed Fonds	536	12 juni 2020	12 juni 2020
Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds	7.121	12 juni 2020	12 juni 2020
Achmea Langlopende Obligaties Fonds	11.143	12 juni 2020	12 juni 2020
Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds	4.965	12 juni 2020	12 juni 2020
Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds	5.952	12 juni 2020	12 juni 2020
Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds	38.400	12 juni 2020	12 juni 2020

15. Informatie over Beleggingsfondsen

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

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

15.1. 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.

15.1.1. Algemeen

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

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

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

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

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

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

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

15.1.2. Beleggingsbeleid

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

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

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

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

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

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

15.1.3. Beleggingsresultaat

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

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

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

- kosteninhouningen van - € 1 miljoen.

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

15.1.4. Kerncijfers

TABEL 15.1.4.1 KERNCIJFERS

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

15.1.5. Verkorte balans

TABEL 15.1.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

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

15.1.6. Resultaat

TABEL 15.1.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

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

15.1.7. Beleggingen

Obligaties

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

TABEL 15.1.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

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

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

Futures

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

TABEL 15.1.7.2 STAND FUTURES

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

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

TABEL 15.1.7.3 FUTURES 31-12-2019

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

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

TABEL 15.1.7.4 FUTURES 31-12-2018

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

Valutatermijncontracten

TABEL 15.1.7.5 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

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

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

TABEL 15.1.7.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

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

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

TABEL 15.1.7.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2018

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

15.1.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Beleggingsfonds zijn:

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

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

15.1.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Inflatierisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Concentratierisico

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

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

8 Valutarisico

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

9 Fiscaal risico

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

10 Afwikkelingsrisico

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

11 Tegenpartijrisico

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

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

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

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

Onderpandrisico

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

12 Bewaarrisico

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

13 Risico van niet terugkopen participaties door het Fonds

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

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

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

15.1.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 15.1.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2019

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

TABEL 15.1.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2018

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

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 15.1.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

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

TABEL 15.1.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2018

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

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 15.1.8.2.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

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

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

TABEL 15.1.8.2.6 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

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

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

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

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 15.1.8.2.7 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

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

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

TABEL 15.1.8.2.8 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

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

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

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

De portefeuillevverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 15.1.8.2.9 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2019

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

TABEL 15.1.8.2.10 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2018

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

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

TABEL 15.1.8.2.11 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2019

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

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

TABEL 15.1.8.2.12 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2018

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

15.2. Achmea IM Euro Government Bond Pool

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

15.2.1. Algemeen

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

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

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

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

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

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

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

15.2.2. Beleggingsbeleid

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

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

Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in het prospectus, ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel. Als benchmark voor het Beleggingsfonds geldt de Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury Total Return Index.

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

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

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

15.2.3. Beleggingsresultaat

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

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

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

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

15.2.4. Kerncijfers

TABEL 15.2.4.1 KERNCIJFERS

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

15.2.5. Verkorte balans

TABEL 15.2.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

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

15.2.6. Resultaat

TABEL 15.2.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

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

15.2.7. Beleggingen

Obligaties

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

TABEL 15.2.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

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

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

15.2.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Fonds zijn:

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

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

15.2.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

Elk kwartaal beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat

het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Beleggingsfonds.

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

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

3 Kredietrisico

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

4 Concentratierisico

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

5 Inflatierisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Liquiditeitsrisico

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

8 Fiscaal risico

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

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

9 Afwikkelingsrisico

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

10 Bewaarrisico

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

11 Risico van het niet terugkopen van participaties door het Fonds

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

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

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

15.2.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 15.2.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Staatsobligaties		709.189.233	100%
Totaal		709.189.233	100%

TABEL 15.2.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
Staatsobligaties		686.917.492	100%
Totaal		686.917.492	100%

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 15.2.8.2.3 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Frankrijk		182.166.184	26%
Italië		168.397.978	24%
Spanje		103.584.707	14%
Duitsland		102.399.886	14%
België		42.761.887	6%
Nederland		33.833.512	5%
Oostenrijk		24.518.242	3%
Portugal		15.293.503	2%
Ierland		12.883.969	2%
Finland		10.987.460	2%
Overige ¹		12.361.905	2%
Totaal		709.189.233	100%

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

TABEL 15.2.8.2.4 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
Frankrijk		168.679.345	25%
Italië		156.724.801	23%
Duitsland		108.071.630	16%
Spanje		96.116.623	14%
België		42.300.709	6%
Nederland		36.316.737	5%
Oostenrijk		24.518.027	4%
Portugal		14.449.732	2%
Ierland		13.302.454	2%
Finland		11.060.049	1%
Overige ¹		15.377.385	2%
Totaal		686.917.492	100%

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

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 15.2.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
AAA		137.790.759	19%
AA		262.456.575	37%
A		27.415.635	4%
BBB		281.526.264	40%
Totaal		709.189.233	100%

TABEL 15.2.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
AAA		149.472.176	22%
AA		249.378.984	36%
A		20.775.176	3%
BBB		267.291.156	39%
Totaal		686.917.492	100%

15.3. Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

15.3.1. Algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Beleggingsfonds aangepast van Beleggingspool Achmea Aandelen Wereldwijd naar Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged.

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

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

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

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

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

De jaarrekening van Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

15.3.2. Beleggingsbeleid

Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged belegt in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan).

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

Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel. Als benchmark voor het Beleggingsfonds geldt de MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged).

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

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

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

15.3.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 2.936 miljoen (2018: € 2.591 miljoen).

De toename het fondsvermogen met € 345 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 261 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 533 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 76 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2019 € 2.108,12 (2018: €1.701,38) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 23,91% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 24,58% gerealiseerd.

15.3.4. Kerncijfers

TABEL 15.3.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in euro's)	2.935.757.844	2.591.116.984	3.039.703.091	2.792.327.308	2.633.188.716
Aantal uitstaande participaties	1.392.597	1.522.953	1.632.380	1.760.127	1.798.933
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.108,12	1.701,38	1.862,13	1.586,44	1.463,75
Lopende kosten factor	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%
Portefeuille omloop factor	57,90%	73,50%	61,64%	64,49%	23,50%

15.3.5. Verkorte balans

TABEL 15.3.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA		
Beleggingen	2.863.572.260	2.479.795.304
Vorderingen	19.158.324	23.678.094
Geldmiddelen en kasequivalenten	73.547.149	114.261.900
Totaal ACTIVA	2.956.277.733	2.617.735.298
PASSIVA		
Fondsvermogen	2.935.757.844	2.591.117.031
Beleggingen	6.375.212	19.502.075
Kortlopende schulden	14.144.677	7.116.192
Totaal PASSIVA	2.956.277.733	2.617.735.298

15.3.6. Resultaat

TABEL 15.3.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)		2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen		75.763.895	78.958.408
Opbrengsten uit beleggingen		75.763.895	78.958.408
Indirect resultaat uit beleggingen		533.380.729	- 317.772.630
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 1.078.538	6.045.989
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		534.079.900	- 324.085.319
Overige opbrengsten		379.367	266.700
Totaal OPBRENGSTEN		609.144.624	- 238.814.222
LASTEN			
Lasten		3.190.939	3.319.923
Beheerkosten		3.190.939	3.319.923
Totaal LASTEN		3.190.939	3.319.923
Netto RESULTAAT		605.953.685	- 242.134.145

15.3.7. Beleggingen

Aandelen

Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged belegt uitsluitend in beursgenoteerde effecten. De mutatie in de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 15.3.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Aandelen	Futures	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	2.466.503.340	- 3.537.453	- 2.672.658	2.460.293.229
Aankopen/verstrekkingen	969.784.554	1.529.228	24.263.270.953	25.234.584.735
Verkopen/aflossingen	- 1.222.729.047	- 21.353.472	- 24.126.599.759	- 25.370.682.278
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	627.133.826	23.683.174	- 117.815.638	533.001.362
Stand einde huidig boekjaar	2.840.692.673	321.477	16.182.898	2.857.197.048
Stand begin vorig boekjaar	2.903.878.714	- 246.387	33.606.152	2.937.238.479
Aankopen/verstrekkingen	1.153.453.262	12.827.903	25.014.772.714	26.181.053.879
Verkopen/aflossingen	- 1.439.490.155	- 9.758.012	- 24.890.711.631	- 26.339.959.798
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 151.338.481	- 6.360.957	- 160.339.893	- 318.039.331
Stand einde vorig boekjaar	2.466.503.340	- 3.537.453	- 2.672.658	2.460.293.229

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 57,90% (2018: 73,5%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

In de beleggingen van het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged zijn 18.985 Beperkte Aandelen Newbelco SA/NV opgenomen. Deze Beperkte Aandelen Newbelco SA/NV zijn tot 10 oktober 2021 niet verhandelbaar. In de beleggingenspecificatie (bijlage) zijn deze beperkte aandelen opgenomen onder Anheuser-Busch Inbev – RSTR (ISIN: BE6288397811). Na 10 oktober 2021 zullen deze 18.985 Beperkte Aandelen op basis van 1:1 worden omgezet naar Gewone Aandelen Newbelco. De opgenomen waardering van de 18.985 Beperkte Aandelen Newbelco SA/NV bedraagt per ultimo 2019 € 1.380.399 (2018: € 1.095.435).

Futures

TABEL 15.3.7.2 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve futures	357.161	-
Stand einde boekjaar - negatieve futures	- 35.684	- 3.537.453
Totaal	321.477	- 3.537.453

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

TABEL 15.3.7.3 FUTURES 31-12-2019

(in euro's)	Aantal contracten	Basisblootstelling	Einddatum	Boekwaarde
S&P500 EMINI FUTURE (CME)	228	32.813.719	EXP MAR 20	333.354
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	160	5.966.400	EXP MAR 20	- 20.600
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	63	5.575.598	EXP MAR 20	23.807
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	39	5.502.113	EXP MAR 20	- 15.084
Totaal			-	321.477

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

TABEL 15.3.7.4 FUTURES 31-12-2018

(in euro's)	Aantal contracten	Basisblootstelling	Einddatum	Boekwaarde
S&P 500 EMINI INDEX FUT (CME)	611	59.937.209	EXP MAR 19	- 2.402.082
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	382	11.360.680	EXP MAR 19	- 324.700
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	142	10.534.822	EXP MAR 19	- 135.264
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	86	10.240.813	EXP MAR 19	- 675.407
Totaal				- 3.537.453

Valutatermijncontracten

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

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 15.3.7.5 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	22.522.426	13.291.964
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 6.339.528	- 15.964.622
Totaal	16.182.898	- 2.672.658

TABEL 15.3.7.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
USD	41.860.383	EUR	- 42.340.218	7-1-2020	- 479.835
EUR	216.691.732	USD	- 213.799.817	7-1-2020	2.891.915

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	13.956.840	CAD	- 14.099.167	8-1-2020	- 142.327
EUR	24.007.417	GBP	- 25.033.189	8-1-2020	- 1.025.772
EUR	49.709.806	USD	- 48.976.393	10-1-2020	733.413
EUR	63.307.723	USD	- 62.321.868	13-1-2020	985.855
EUR	4.638.875	HKD	- 4.614.224	15-1-2020	24.651
EUR	3.933.384	SEK	- 4.055.268	15-1-2020	- 121.884
EUR	63.112.846	USD	- 62.314.055	15-1-2020	798.791
EUR	5.907.226	CAD	- 5.937.345	16-1-2020	- 30.119
EUR	27.030.611	USD	- 26.704.349	16-1-2020	326.262
EUR	12.230.739	AUD	- 12.517.665	17-1-2020	- 286.926
EUR	86.659.725	USD	- 85.893.607	17-1-2020	766.118
EUR	12.168.479	AUD	- 12.516.285	21-1-2020	- 347.806
EUR	5.240.226	CAD	- 5.276.069	21-1-2020	- 35.843
EUR	16.279.275	CHF	- 16.462.496	21-1-2020	- 183.221
EUR	25.281.121	GBP	- 25.948.349	21-1-2020	- 667.228
EUR	5.743.679	HKD	- 5.709.019	21-1-2020	34.660
EUR	33.365.488	JPY	- 32.786.456	21-1-2020	579.032
EUR	63.066.313	USD	- 62.290.627	21-1-2020	775.686
EUR	12.244.916	CAD	- 12.352.663	22-1-2020	- 107.747
EUR	12.675.939	GBP	- 12.973.733	22-1-2020	- 297.794
EUR	15.765.940	JPY	- 15.573.439	22-1-2020	192.501
EUR	3.534.046	SGD	- 3.572.640	23-1-2020	- 38.594
EUR	24.730.612	JPY	- 24.589.236	24-1-2020	141.376
EUR	33.887.316	USD	- 33.808.556	24-1-2020	78.760
EUR	44.652.374	USD	- 44.476.583	27-1-2020	175.791
EUR	8.604.690	CHF	- 8.719.880	28-1-2020	- 115.190
EUR	9.076.612	CHF	- 9.201.518	29-1-2020	- 124.906
EUR	29.550.198	USD	- 29.349.030	30-1-2020	201.168
EUR	80.129.880	USD	- 80.012.802	5-2-2020	117.078
EUR	101.153.388	USD	- 101.002.501	6-2-2020	150.887
EUR	3.080.588	AUD	- 3.127.040	7-2-2020	- 46.452
EUR	109.527.653	USD	- 109.028.149	7-2-2020	499.504
EUR	53.838.830	USD	- 53.318.641	12-2-2020	520.189
EUR	10.108.458	AUD	- 10.201.632	13-2-2020	- 93.174
EUR	29.568.190	USD	- 29.202.840	13-2-2020	365.350
EUR	12.352.176	AUD	- 12.504.859	14-2-2020	- 152.683
EUR	10.165.715	CAD	- 10.241.744	14-2-2020	- 76.029
EUR	26.619.075	USD	- 26.256.278	14-2-2020	362.797

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	22.104.002	CAD	- 22.263.715	18-2-2020	- 159.713
EUR	34.517.226	CHF	- 34.607.426	18-2-2020	- 90.200
EUR	32.789.911	GBP	- 33.226.011	18-2-2020	- 436.100
EUR	14.841.104	HKD	- 14.704.391	18-2-2020	136.713
EUR	52.292.665	JPY	- 51.427.058	18-2-2020	865.607
EUR	7.082.438	SEK	- 7.238.965	18-2-2020	- 156.527
EUR	63.144.226	USD	- 62.181.873	18-2-2020	962.353
EUR	8.346.722	JPY	- 8.195.252	19-2-2020	151.470
EUR	3.652.701	SGD	- 3.642.532	19-2-2020	10.169
EUR	26.368.003	GBP	- 26.607.885	20-2-2020	- 239.882
EUR	80.863.009	USD	- 79.938.181	20-2-2020	924.828
EUR	26.893.858	USD	- 26.637.779	25-2-2020	256.079
EUR	28.777.626	USD	- 28.411.866	26-2-2020	365.760
EUR	6.253.549	JPY	- 6.146.259	27-2-2020	107.290
EUR	10.411.788	JPY	- 10.243.728	28-2-2020	168.060
EUR	4.160.064	JPY	- 4.097.447	2-3-2020	62.617
EUR	61.641.023	USD	- 60.622.737	2-3-2020	1.018.286
EUR	24.125.145	USD	- 23.706.994	3-3-2020	418.151
EUR	19.887.781	JPY	- 19.685.508	4-3-2020	202.273
EUR	97.872.505	USD	- 96.272.832	4-3-2020	1.599.673
EUR	55.412.558	USD	- 54.790.131	6-3-2020	622.427
EUR	49.420.001	USD	- 48.962.733	10-3-2020	457.268
EUR	126.175.740	USD	- 124.636.257	11-3-2020	1.539.483
EUR	62.802.983	USD	- 62.092.429	12-3-2020	710.554
EUR	6.406.360	JPY	- 6.327.242	13-3-2020	79.118
EUR	20.504.615	AUD	- 20.792.613	16-3-2020	- 287.998
EUR	18.858.402	CAD	- 19.014.425	16-3-2020	- 156.023
EUR	28.998.747	CHF	- 29.173.215	16-3-2020	- 174.468
EUR	10.126.065	GBP	- 10.088.899	16-3-2020	37.166
EUR	1.180.432	HKD	- 1.174.712	16-3-2020	5.720
EUR	2.462.960	SEK	- 2.449.907	16-3-2020	13.053
EUR	1.458.094	SGD	- 1.460.408	16-3-2020	- 2.314
EUR	53.579.425	USD	- 53.208.623	16-3-2020	370.802
EUR	7.762.827	GBP	- 7.651.275	17-3-2020	111.552
EUR	24.199.544	JPY	- 24.303.994	17-3-2020	- 104.450
EUR	5.255.290	AUD	- 5.331.032	18-3-2020	- 75.742
EUR	12.234.352	CAD	- 12.311.436	18-3-2020	- 77.084
EUR	13.141.871	GBP	- 12.947.838	18-3-2020	194.033

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	5.743.551	HKD	- 5.706.181	18-3-2020	37.370
EUR	13.671.042	JPY	- 13.660.067	18-3-2020	10.975
EUR	3.665.027	SEK	- 3.639.214	18-3-2020	25.813
EUR	26.764.673	USD	- 26.600.948	18-3-2020	163.725
EUR	31.192.203	USD	- 31.032.478	19-3-2020	159.725
EUR	12.297.770	JPY	- 12.290.738	23-3-2020	7.032
Totaal	2.624.798.362		- 2.608.615.464		16.182.898

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

TABEL 15.3.7.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2018

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	14.200.540	CAD	- 13.846.508	7-1-2019	354.032
EUR	30.503.948	GBP	- 30.360.660	7-1-2019	143.288
EUR	1.915.389	SEK	- 1.972.061	7-1-2019	- 56.672
CAD	6.742.362	EUR	- 6.742.597	7-1-2019	- 235
GBP	5.704.632	EUR	- 5.725.452	7-1-2019	- 20.820
SEK	941.639	EUR	- 934.185	7-1-2019	7.454
EUR	51.872.181	USD	- 52.464.915	8-1-2019	- 592.734
USD	52.464.913	EUR	- 52.428.473	8-1-2019	36.440
EUR	77.773.997	USD	- 78.690.885	9-1-2019	- 916.888
USD	78.690.885	EUR	- 78.662.820	9-1-2019	28.065
EUR	90.854.093	USD	- 91.886.251	10-1-2019	- 1.032.158
USD	21.777.374	EUR	- 21.773.405	10-1-2019	3.969
EUR	120.805.877	USD	- 122.357.044	14-1-2019	- 1.551.167
EUR	1.658.072	SEK	- 1.698.552	15-1-2019	- 40.480
EUR	25.774.903	USD	- 26.217.176	15-1-2019	- 442.273
EUR	910.000	HKD	- 928.688	16-1-2019	- 18.688
EUR	38.561.683	USD	- 39.319.194	17-1-2019	- 757.511
EUR	10.057.104	HKD	- 10.254.753	18-1-2019	- 197.649
EUR	27.896.191	AUD	- 28.092.202	18-1-2019	- 196.011
EUR	35.761.216	CAD	- 34.580.720	18-1-2019	1.180.496
EUR	83.090.322	JPY	- 85.941.382	18-1-2019	- 2.851.060
EUR	75.780.690	GBP	- 74.143.520	18-1-2019	1.637.170
EUR	7.538.930	SEK	- 7.674.435	18-1-2019	- 135.505
EUR	28.310.688	CHF	- 28.715.632	18-1-2019	- 404.944

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	85.711.738	USD	- 87.368.689	18-1-2019	- 1.656.951
JPY	18.192.273	EUR	- 18.147.467	18-1-2019	44.806
CHF	4.777.628	EUR	- 4.774.829	18-1-2019	2.799
EUR	3.754.655	SGD	- 3.846.286	22-1-2019	- 91.631
SGD	178.266	EUR	- 178.219	22-1-2019	47
EUR	32.756.590	USD	- 33.183.472	24-1-2019	- 426.882
EUR	34.889.917	JPY	- 35.874.405	28-1-2019	- 984.488
EUR	87.253.542	USD	- 87.281.208	30-1-2019	- 27.666
EUR	52.629.129	USD	- 52.342.498	5-2-2019	286.631
EUR	49.045.254	USD	- 48.739.034	6-2-2019	306.220
EUR	749.180	AUD	- 724.999	14-2-2019	24.181
EUR	66.968.789	USD	- 66.294.222	14-2-2019	674.567
EUR	16.862.479	AUD	- 16.295.953	15-2-2019	566.526
EUR	18.713.197	CAD	- 17.898.549	15-2-2019	814.648
EUR	12.256.879	HKD	- 12.082.910	15-2-2019	173.969
EUR	32.151.343	JPY	- 32.877.390	15-2-2019	- 726.047
EUR	33.464.539	GBP	- 32.549.712	15-2-2019	914.827
EUR	4.586.603	SEK	- 4.632.000	15-2-2019	- 45.397
EUR	28.739.225	CHF	- 28.967.537	15-2-2019	- 228.312
EUR	61.757.801	USD	- 61.015.110	15-2-2019	742.691
EUR	7.565.482	CAD	- 7.278.768	15-2-2019	286.714
GBP	11.982.843	EUR	- 12.045.999	15-2-2019	- 63.156
SEK	859.358	EUR	- 852.545	15-2-2019	6.813
EUR	996.405	CHF	- 1.000.531	15-2-2019	- 4.126
EUR	2.471.115	HKD	- 2.452.333	15-2-2019	18.782
EUR	105.116.021	USD	- 104.562.309	19-2-2019	553.712
EUR	70.067.507	USD	- 69.702.370	20-2-2019	365.137
EUR	3.186.822	SGD	- 3.200.932	20-2-2019	- 14.110
EUR	7.215.842	USD	- 7.227.991	26-2-2019	- 12.149
EUR	19.431.197	JPY	- 19.926.538	28-2-2019	- 495.341
EUR	89.413.773	USD	- 88.559.338	28-2-2019	854.435
EUR	13.455.042	JPY	- 13.795.943	5-3-2019	- 340.901
EUR	102.698.705	USD	- 102.065.116	7-3-2019	633.589
EUR	105.030.368	USD	- 104.410.836	8-3-2019	619.532
EUR	104.992.685	USD	- 104.382.499	11-3-2019	610.186
EUR	89.416.237	USD	- 89.468.839	12-3-2019	- 52.602
EUR	19.430.290	JPY	- 19.926.959	13-3-2019	- 496.669
EUR	12.846.192	AUD	- 12.470.580	14-3-2019	375.612

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	21.195.939	CAD	- 20.617.819	14-3-2019	578.120
EUR	9.440.667	HKD	- 9.368.895	14-3-2019	71.772
EUR	27.211.453	JPY	- 27.879.423	14-3-2019	- 667.970
EUR	30.869.694	GBP	- 31.117.686	14-3-2019	- 247.992
EUR	1.186.018	SGD	- 1.186.915	14-3-2019	- 897
EUR	3.554.291	SEK	- 3.635.688	14-3-2019	- 81.397
EUR	21.477.358	CHF	- 21.486.997	14-3-2019	- 9.639
EUR	52.519.929	USD	- 52.177.090	14-3-2019	342.839
EUR	91.225.025	USD	- 91.268.634	19-3-2019	- 43.609
Totaal	2.559.882.914		- 2.562.555.572		- 2.672.658

15.3.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Beleggingsfonds zijn:

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

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

15.3.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Valutarisico

Bij sommige Fondsen wordt belegd in landen buiten de Eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta zoals de Amerikaanse Dollar of het Britse Pond.

Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement. Door het gebruik van valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van Het Fonds.

3 Portefuillerisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Concentratierisico

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

6 Fiscaal risico

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

7 Inflatierisico

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

8 Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat een afwikkeling via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht. Dit kan komen omdat bij de

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

9 Tegenpartijrisico

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

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

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

Onderpandrisico

Als een niet-beursgenoteerd derivatencontract waarde krijgt, wordt daarbij onderpand uitgewisseld met de

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

10 Bewaar risico

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

11 Risico van niet terugkopen van participaties door het Fonds

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

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

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

15.3.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 15.3.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
IT-Telecom		562.859.839	20%
Banken en verzekeraars		478.429.895	17%
Chemie - farmacie		392.000.676	14%
Niet duurzame consumptiegoederen		368.099.177	13%
Basisindustrie		245.856.564	9%
Energie		235.512.463	8%
Dienstverlening		137.526.998	5%
Vastgoed		110.433.105	4%
Duurzame consumptiegoederen		98.917.522	3%
Kapitaalgoederen		63.906.229	2%
Handel - transport		60.841.066	2%
Media		52.609.866	2%
Overig		31.222.997	1%
Nutsbedrijven		2.476.276	0%
Totaal		2.840.692.673	100%

TABEL 15.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
IT-Telecom		431.125.388	18%
Banken en verzekeraars		430.142.829	17%
Chemie - farmacie		358.320.623	15%
Niet duurzame consumptiegoederen		322.777.791	13%
Energie		234.395.111	10%
Basisindustrie		209.566.654	8%
Dienstverlening		125.824.972	5%
Vastgoed		90.278.785	4%
Duurzame consumptiegoederen		86.512.894	4%
Handel - transport		56.789.600	2%
Media		51.095.508	2%
Kapitaalgoederen		36.079.076	1%
Overig		31.811.525	1%
Nutsbedrijven		1.782.584	0%
Totaal		2.466.503.340	100%

De onderverdeling van de aandelen naar landen is als volgt.

TABEL 15.3.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Verenigde Staten		1.711.886.204	60%
Japan		231.912.419	8%
Verenigd Koninkrijk		135.480.892	5%
Zwitserland		108.889.483	4%
Frankrijk		106.011.129	4%
Canada		100.223.335	3%
Australië		76.942.001	3%
Duitsland		74.263.206	2%
Ierland		63.666.619	2%
Nederland		60.686.912	2%
Hong Kong		29.620.618	1%
Spanje		20.693.008	1%
Italië		18.952.396	1%
Zweden		17.392.803	1%
Overig ¹		84.071.648	3%
Totaal		2.840.692.673	100%

¹ De categorie 'Overig' 2019 bestaat uit de volgende landen: België, Denemarken, Singapore, Finland, Noorwegen, Bermuda, Macau, Israël, Luxemburg, Liberië, Oostenrijk, Kaaiman Eilanden, Nieuw Zeeland, Panama, Jersey, Portugal, Rusland, Man en Chili.

TABEL 15.3.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
Verenigde Staten		1.438.060.351	58%
Japan		209.253.965	9%
Verenigd Koninkrijk		126.790.355	5%
Frankrijk		91.670.714	4%
Zwitserland		90.321.865	4%
Canada		87.393.242	4%
Duitsland		84.380.068	3%
Australië		57.451.971	2%
Nederland		51.361.966	2%
Ierland		47.295.095	2%
Hong Kong		31.527.791	1%
Italië		28.495.964	1%
Spanje		25.576.826	1%
Zweden		17.836.482	1%
Overig ¹		79.086.685	3%
Totaal		2.466.503.340	100%

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

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 15.3.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR VALUTA 31-12-2019

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

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

TABEL 15.3.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR VALUTA 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
Amerikaanse Dollar	1.518.043.533	62%
Euro	294.458.352	12%
Japanse Yen	209.253.965	9%
Britse Pond	143.536.540	6%
Canadese Dollar	85.923.123	3%
Zwitserse Franc	75.432.790	3%
Australische Dollar	56.673.926	2%
Hongkong Dollar	34.081.603	1%
Zweedse Kroon	17.836.482	1%
Overig ¹	31.263.026	1%
Totaal	2.466.503.340	100%

¹ De categorie 'Overig' 2018 bestaat uit de volgende valuta: Deense kroon, Singapore dollar, Noorse kroon, Israël Shekel en Nieuw Zeeland dollar.

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

TABEL 15.3.8.2.7 BELEGGINGEN NAAR MARKTKAPITALISATIE

Per 31-12-2019	Large cap > €6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap < €2 miljard
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	97,00%	3,00%	0,00%

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

TABEL 15.3.8.2.8 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2019

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
AUD	75.917.841	75.700.345	217.496
CAD	97.082.634	100.711.680	- 3.629.046
CHF	98.466.607	97.476.550	990.057
DKK	15.488.957	-	15.488.957
GBP	153.143.352	152.153.153	990.199
HKD	32.063.753	32.147.641	- 83.888
ILS	1.616.277	-	1.616.277
JPY	231.912.419	231.789.322	123.097
NOK	6.139.264	-	6.139.264
NZD	1.915.605	-	1.915.605
SEK	17.392.803	17.143.810	248.993
SGD	8.720.006	8.644.840	75.166
USD	1.802.859.523	1.824.830.416	- 21.970.893
Totaal	2.542.719.041	2.540.597.757	2.121.284

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

TABEL 15.3.8.2.9 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2018

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
AUD	56.673.926	58.354.041	- 1.680.115
CAD	85.923.123	90.693.779	- 4.770.656
CHF	75.432.790	74.748.845	683.945
DKK	13.935.640	-	13.935.640
GBP	143.536.539	152.847.419	- 9.310.880
HKD	34.081.603	35.135.763	- 1.054.160
ILS	1.927.320	-	1.927.320
JPY	209.253.965	211.512.097	- 2.258.132
NOK	6.928.819	-	6.928.819
NZD	459.671	-	459.671
SEK	17.836.482	17.466.553	369.929
SGD	8.011.576	7.949.276	62.300
USD	1.518.043.533	1.506.596.972	11.446.561
Totaal	2.172.044.987	2.155.304.745	16.740.242

15.3.8.3. Toelichting Portefeuille Omloop Factor

De presentatie van de portefeuille van het Fonds wordt jaarlijks beoordeeld waarbij specifiek wordt gemonitord op de omloopsnelheid van de portefeuille en de daaraan verbonden beheer- en transactiekosten. Bij het beleggen in de portefeuille is de omloopsnelheid een resultante van het model dat beoogt het rendements- en risicoprofiel te verbeteren.

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

15.4. Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

15.4.1. Algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Beleggingsfonds aangepast van Achmea Beleggingspool Grondstoffen naar Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged.

Het Beleggingsfonds is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 3 december 2012 een aanvang genomen.

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

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

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

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

De jaarrekening van Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

15.4.2. Beleggingsbeleid

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

Het Beleggingsfonds voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Beleggingsfond is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten met de

benchmark mogelijk. Als benchmark voor het Beleggingsfonds geldt de Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged).

Het beleggen in grondstoffen gebeurt door het afsluiten van goederentermijncontracten of andere aan grondstoffen gerelateerde grondstoffenderivaten. De waarde van deze grondstoffenderivaten is onder meer afgeleid van de waarde van de onderliggende grondstoffen. De goederentermijnmarkten bieden zeer liquide mogelijkheden voor beleggers om toegang te krijgen tot de grondstoffenmarkt. De markt is in het algemeen zeer efficiënt, maar het gegeven dat vele beleggers op hetzelfde moment posities in goederentermijncontracten vernieuwen, ook wel doorrollen genoemd, biedt goede mogelijkheden voor het toevoegen van additioneel rendement. De benchmark van het Beleggingsfonds bestaat uit liquide goederentermijncontracten, die iedere twee maanden volgens een vast schema worden doorgerold. Dit doorrollen gaat gepaard met kosten en veroorzaakt beperkt marktdislocaties, doordat veel beleggers op exact hetzelfde moment deze activiteit uitvoeren.

Het Beleggingsfonds belegt onder normale omstandigheden in commodity swaps. Bij een swap wordt een afspraak met de tegenpartij gemaakt om bepaalde rendementen te ruilen. Het Beleggingsfonds ontvangt op een bepaald tijdstip het rendement van een commodity index en dat wordt geruild tegen het rendement op kortlopende Amerikaanse staatsobligaties, US Treasury bills. Daarnaast belegt het Beleggingsfonds in kortlopende staatsobligaties van ontwikkelde landen in de Eurozone (waaronder Nederland, Duitsland, Frankrijk en België) met een kredietwaardigheid van minimaal AA-. Er is geen sprake van een hefboomwerking ('leverage'). Het rendement van de commodity index is in US dollar en voor het beperken van valutakoersrisico wordt gebruik gemaakt van valutatermijncontracten. Maandelijks wordt de afgesloten commodity swap gelijk gesteld met de hoofdsom in kortlopende Euro staatsobligaties, behalve indien dit verschil kleiner is dan 1%.

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

15.4.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 424 miljoen (2018: € 300 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 124 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 111 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 6 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 8 miljoen;

- kosteninhouningen van - € 1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2019 € 523,51 (2018: € 501,61) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 4,37% betekent. De benchmark van het

Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 4,31% gerealiseerd.

15.4.4. Kerncijfers

TABEL 15.4.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in euro's)	424.395.922	300.196.337	336.113.645	313.218.169	298.828.962
Aantal uitstaande participaties	810.667	598.462	576.410	539.935	570.882
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	523,51	501,61	583,12	580,10	523,45
Lopende kosten factor	0,27%	0,27%	0,26%	0,27%	0,26%
Portefeuille omloop factor	377,84%	564,34%	794,12%	1063,17%	668,40%

15.4.5. Verkorte balans

TABEL 15.4.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA		
Beleggingen	397.217.429	299.639.722
Vorderingen	21.501.636	8.496.235
Geldmiddelen en kasequivalenten	8.535.955	3.922.144
Totaal ACTIVA	427.255.020	312.058.101
PASSIVA		
Fondsvermogen	424.395.922	300.196.337
Kortlopende schulden	2.859.098	11.861.764
Totaal PASSIVA	427.255.020	312.058.101

15.4.6. Resultaat

TABEL 15.4.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)		2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen		7.835.688	8.170.301
Opbrengsten uit beleggingen		7.835.688	8.170.301
Indirect resultaat uit beleggingen		6.571.701	- 55.276.461
Gerealiseerde waardeverandering participaties		5.034.633	- 53.448.764
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		1.506.895	- 1.836.162
Overige opbrengsten		30.173	8.465
Totaal OPBRENGSTEN		14.407.389	- 47.106.160
LASTEN			
Lasten		984.899	874.277
Beheerkosten		984.899	874.277
Totaal LASTEN		984.899	874.277
Netto RESULTAAT		13.422.490	- 47.980.437

15.4.7. Beleggingen

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

Obligaties

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

TABEL 15.4.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Commodity swaps	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	299.639.722	-	299.639.722
Aankopen/verstrekkingen	840.929.836	49.391.539	890.321.375
Verkopen/aflossingen	- 733.196.097	- 66.014.999	- 799.211.096
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 10.156.032	16.623.460	6.467.428
Stand einde huidig boekjaar	397.217.429	-	397.217.429
Stand begin vorig boekjaar	320.752.440	-	320.752.440
Aankopen/verstrekkingen	959.319.064	66.667.521	1.025.986.585
Verkopen/aflossingen	- 969.916.135	- 21.804.280	- 991.720.415
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 10.515.647	- 44.863.241	- 55.378.888
Stand einde vorig boekjaar	299.639.722	-	299.639.722

De obligaties betreffen twee Duitse kortlopende staatsobligaties met een credit rating AAA en één Franse kortlopende staatsobligatie met een credit rating AA. Hiervan is per 31-12-2019 € - (2018: € 9.147.984) gebruikt als onderpand voor de commodity swaps.

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 377,84% (2018: 564,34%). De hoge omloopsnelheid van de portefeuille is vooral toe te schrijven aan het kortlopende karakter van de beleggingen. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Commodity swaps

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

TABEL 15.4.7.2 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2019

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
TRS EL JMABBS2T INDEX	60.954.229	31-3-2020	-
TRS EL MQCC208T P 0.0%	118.273.822	31-3-2020	-
TRS EL MSCYBE04 P 0.0%	79.557.264	31-3-2020	-
TRS EL SGCOS26T P 0.0%	132.241.340	31-3-2020	-
Totaal	391.026.655		-

De nominale waarde van de openstaande commodity swaps per einde 2018 bedraagt.

TABEL 15.4.7.3 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2018

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
TRS EL MQCC208T P 0.0%	133.481.841	29-3-2019	-
TRS EL MSCYBE04 P 0%	38.229.701	29-3-2019	-
TRS EL SGCOS26T P 0.0%	137.337.326	29-3-2019	-
Totaal	309.048.868		-

15.4.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Beleggingsfonds zijn:

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

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

15.4.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen

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

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

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

3 Concentratierisico

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

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

4 Tegenpartijrisico

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

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

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

Onderpandrisico

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

5 Valutarisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Liquiditeitsrisico

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

8 Inflatierisico

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

9 Fiscaal risico

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

10 Afwikkelingsrisico

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

11 Bewaarrisico

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

12 Risico van niet terugkopen participaties door het Fonds

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

- het Fonds door de inkoop niet meer aan één of meer fiscale eisen van een fiscale beleggingsinstelling voldoet

- de inkoop niet mag volgens de wet
- de inkoop niet past in het beleggingsbeleid van het Fonds
- de inkoop onevenredig schadelijk is voor de bestaande deelnemers in het Fonds
- het Fonds onvoldoende geld heeft.

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

15.4.8.2. Spreiding van de beleggingen

De onderverdeling van de commodity swaps per (hoofd)sector is als volgt.

TABEL 15.4.8.2.1 COMMODITY SWAPS NAAR (HOOFD) SECTOR PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Energie		118.090.049	30%
WTI Crude oil		34.605.858	9%
Brent Crude Oil		30.656.490	8%
Aardgas		22.718.649	6%
Diesel		10.714.130	3%
Unleaded gasoline		10.479.514	2%
Stookolie		8.915.408	2%
Landbouw		115.040.042	30%
Sojabonen		22.601.341	6%
Mais		21.701.979	6%
Sojabonen olie		13.725.036	4%
Tarwe		12.317.340	3%
Suiker		12.121.826	3%
Sojameel		11.809.005	3%
Koffie		11.339.773	3%
Katoen		4.887.833	1%
Kansas tarwe		4.535.909	1%
Edelmetalen		68.507.870	17%
Goud		52.475.777	13%
Zilver		16.032.093	4%
Industriële metalen		66.474.532	17%
Koper		28.153.919	7%
Aluminium		15.367.348	4%
Nikkel		12.395.545	3%
Zink		10.557.720	3%
Vee		22.914.162	6%
Vee		15.171.834	4%
Varkens		7.742.328	2%

(in euro's)	31-12-2019
Totaal	391.026.655 100%

TABEL 15.4.8.2.2 COMMODITY SWAPS NAAR (HOOFD) SECTOR PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018
Landbouw	98.926.544 32%
Mais	22.560.568 7%
Sojabonen	18.913.792 6%
Tarwe	13.103.672 4%
Sojameel	10.074.993 3%
Sojabonen olie	7.818.936 3%
Suiker	9.704.134 3%
Koffie	7.108.124 2%
Katoen	4.635.733 2%
Kansas tarwe	5.006.592 2%
Energie	88.171.642 28%
Brent Crude Oil	21.046.228 7%
WTI Crude oil	18.759.266 6%
Aardgas	28.679.735 9%
Stookolie	10.322.232 3%
Unleaded gasoline	9.364.181 3%
Edelmetalen	51.302.111 17%
Goud	39.929.113 13%
Zilver	11.372.998 4%
Industriële metalen	49.107.865 16%
Koper	20.088.177 6%
Aluminium	13.041.862 4%
Zink	7.849.841 3%
Nikkel	8.127.985 3%
Vee	21.540.706 7%
Vee	15.421.538 5%
Varkens	6.119.168 2%
Totaal	309.048.868 100%

15.4.8.3. Securities Financing Transactions Regulation informatie

Wanneer in een Beleggingsfonds gebruikt wordt gemaakt van Securities Financing Transactions (SFT's) is het verplicht om in de jaarrekening informatie over het gebruik van SFT's

op te nemen. Welke informatie opgenomen moet worden is vastgelegd in de verordening¹, die over dit onderwerp is gepubliceerd.

In het Beleggingsfonds wordt gebruik gemaakt van grondstoffen swaps, deze worden in verordening aangeduid als “totale-opbrengstswaps”. In onderstaande tabel staat

de informatie over de in de in het Beleggingsfonds gebruikte SFT's.

TABEL 15.4.8.3.1 SFT INFORMATIE

Onderwerp	Informatie
Algemene gegevens	
1) het bedrag van de uitgeleende effecten en grondstoffen als een deel van de totale uitleenbare activa waarbij kasmiddelen en gelijkwaardige posten niet worden meegerekend;	Niet van toepassing
2) het bedrag van de activa die zijn betrokken bij de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: US\$ 476.826.359 Deel van het beheerd vermogen: 100%
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	Niet van toepassing
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	- Macquarie - Morgan Stanley - Societe Generale - JP Morgan
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Niet van toepassing
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	Niet van toepassing
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	Niet van toepassing
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Niet van toepassing
6)afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal
Gegevens over hergebruik van zekerheden:	
1) deel van de ontvangen zekerheden dat wordt hergebruikt, vergeleken met het maximumbedrag dat in het prospectus of in de beleggersinformatie wordt vermeld;	Hergebruik is volgens de fondsdocumentatie niet toegestaan.
2) rendement voor de instelling voor collectieve belegging van de herbelegging van zekerheden in de vorm van contanten.	Niet van toepassing.
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging ontvangen zekerheden:	
1) Aantal bewaarders, hun namen en het bedrag van de door elke bewaarder in bewaring genomen tot zekerheid strekkende activa.	Aantal Bewaarders: 1 Naam: BNY Mellon

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

Onderwerp	Informatie
Bewaring van in het kader van SFT's en totale-opbrengstswaps door de instelling voor collectieve belegging verstrekte zekerheden:	
1) Het deel van zekerheden die worden gehouden op gescheiden rekeningen of op gezamenlijke rekeningen, of op andere rekeningen aangehouden zekerheden.NL 23.12.2015 Publicatieblad van de Europese Unie L 337/33	100% op gescheiden rekeningen
Gegevens over het rendement en de kosten	
1) Voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstswaps uitgesplitst tussen de instellingen voor collectieve belegging, de beheerder van de instelling voor collectieve belegging en derden (bv. de agent-uitlener) in absolute cijfers en als percentage van het totale rendement van die soorten SFT's en totale-opbrengstswaps.	Het resultaat van een SFT komt volledig ten gunste of ten laste van het Fonds.

15.5. Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

15.5.1. Algemeen

Met ingang van 19 juli 2019 is de naam van het Beleggingsfonds aangepast van Beleggingspool Achmea Staatsobligaties Opkomende Markten naar Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged.

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

Het Beleggingsfonds, welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is vanaf 12 februari 2018 ingeschreven in het AIFMD register van de AFM op basis van de vergunning van de Beheerder.

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

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

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

De jaarrekening van het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

15.5.2. Beleggingsbeleid

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged belegt voornamelijk in euro en dollar genoteerde staatsobligaties van opkomende landen. Daarnaast wordt belegd in euro en dollar genoteerde bedrijfsobligaties, welke zijn voorzien van staatsgarantie, van opkomende landen. Tot de opkomende markten worden met name gerekend de landen in Zuid-Amerika, Azië en Oost-

Europa. Deze economieën kunnen snelle groei laten zien, waardoor de risico's ook hoger kunnen zijn dan in de ontwikkelde landen.

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 benchmark voor het Beleggingsfonds geldt de JP Morgan EMBI Global Diversified Total Return Index (hedged naar euro).

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruikt worden gemaakt van futures. Daarnaast is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan, met als doelstelling om het valutarisico naar de euro zoveel mogelijk te beperken.
- Maximaal 10% mag buiten de benchmark ('off benchmark') worden belegd. Hieronder vallen ook beleggingen in obligaties die noteren in lokale valuta.
- Liquiditeiten zijn toegestaan.

Het vermogensbeheer van het Beleggingsfonds uitbesteed aan Pictet Asset Management Limited. 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.

15.5.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 164 miljoen (2018: € 110 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 54 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 38 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 8 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 9 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 1.222,75 (2018: € 1.079,86) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 13,24% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 11,66% gerealiseerd.

15.5.4. Kerncijfers

TABEL 15.5.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in euro's)	163.719.813	109.572.392	113.250.386	102.365.706	99.206.991
Aantal uitstaande participaties	133.894	101.469	97.020	94.494	98.582
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.222,75	1.079,86	1.167,28	1.083,30	1.006,34
Lopende kosten factor	0,48%	0,48%	0,48%	0,51%	0,52%
Portefeuille omloop factor	78,11%	130,05%	172,86%	140,67%	151,81%

15.5.5. Verkorte balans per 31 december (voor winstbestemming)

TABEL 15.5.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA		
Beleggingen	158.327.078	106.397.575
Vorderingen	2.759.834	1.679.444
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.122.332	1.769.177
Totaal ACTIVA	166.209.244	109.846.196
PASSIVA		
Fondsvermogen	163.719.813	109.572.392
Beleggingen	22.052	15.136
Kortlopende schulden	2.467.379	258.668
Totaal PASSIVA	166.209.244	109.846.196

15.5.6. Beleggingsresultaat over de periode 1 januari tot en met 31 december

TABEL 15.5.6.1 BELEGGINGSRESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)		2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen		8.781.491	6.130.386
Opbrengsten uit beleggingen		8.781.491	6.130.386
Indirect resultaat uit beleggingen		8.310.654	- 14.413.706
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 4.004.875	- 12.466.366
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		11.881.286	- 2.045.396
Overige opbrengsten		434.243	98.056
Totaal OPBRENGSTEN		17.092.145	- 8.283.320
LASTEN			
Lasten		682.289	545.414
Beheerkosten		682.289	545.414
Totaal LASTEN		682.289	545.414
Netto RESULTAAT		16.409.856	8.828.734

15.5.7. Beleggingen

Obligaties

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged belegt voornamelijk in staatsobligaties van opkomende landen. De mutatie in de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 15.5.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn- contracten	Futures	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	106.116.566	233.841	32.032	106.382.439
Aankopen/verstrekkingen	164.942.264	3.380.168.995	27.124	3.545.138.383
Verkopen/aflossingen	- 129.142.169	- 3.371.869.094	- 80.944	- 3.501.092.207
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	13.971.459	- 6.116.836	21.788	7.876.411
Stand einde huidig boekjaar	155.888.120	2.416.906	-	158.305.026
Stand begin vorig boekjaar	107.484.649	1.722.432	- 1.667	109.205.414
Aankopen/verstrekkingen	90.200.572	5.691.228.730	163.365	5.781.592.667
Verkopen/aflossingen	- 85.958.935	- 5.683.847.446	- 97.499	- 5.769.903.879
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 5.609.720	- 8.869.875	- 32.167	- 14.511.762
Stand einde vorig boekjaar	106.116.566	233.841	32.032	106.382.440

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 78,11% (2018: 130,05%). Er was sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Futures

TABEL 15.5.7.2 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve futures	-	45.871
Stand einde boekjaar - negatieve futures	-	- 13.839
Totaal	-	32.032

Per 31-12-2019 zijn er geen openstaande future contracten.

Ter vergelijking de openstaande future contracten per 31-12-2018.

TABEL 15.5.7.3 FUTURES 31-12-2018

(in euro's)	aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
US TREAS BD FUTURE (CBT)	8	1.020.645	EXP MAR 19	45.871
US 5YR NOTE FUTURE (CBT)	- 9	- 902.010	EXP MAR 19	-13.839
Totaal				32.032

Valutatermijncontracten

TABEL 15.5.7.4 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	2.438.958	235.138
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 22.052	- 1.297
Totaal	2.416.906	233.841

TABEL 15.5.7.5 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
USD	890.868	EUR	- 891.639	9-1-2020	- 771
EUR	76.331.740	USD	- 75.090.157	2-1-2020	1.241.583
EUR	76.277.536	USD	- 75.090.157	9-1-2020	1.187.379
USD	231.669	EUR	- 235.251	9-1-2020	- 3.582
USD	1.082.301	EUR	- 1.100.000	9-1-2020	- 17.699
EUR	403.723	USD	- 400.741	9-1-2020	2.982
EUR	56.756	USD	- 56.056	9-1-2020	700
EUR	460.000	USD	- 455.228	9-1-2020	4.772
EUR	223.451	USD	- 222.634	9-1-2020	817
EUR	891.250	USD	- 890.535	9-1-2020	715
EUR	3.150.302	USD	- 3.150.292	9-1-2020	10
Totaal	159.999.596		- 157.582.690		2.416.906

TABEL 15.5.7.6 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2018

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	54.120.000	USD	- 53.948.384	17-1-2019	171.616
EUR	550.000	USD	- 547.125	17-1-2019	2.875
EUR	250.000	USD	- 251.297	17-1-2019	- 1.297
EUR	53.803.864	USD	- 53.743.217	21-3-2019	60.647
Totaal	108.723.864		- 108.490.022		233.841

15.5.8. Beleggingsrisico

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

De belangrijkste risico's van het Beleggingsfonds zijn:

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

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

15.5.8.1. Toelichting belangrijkste risico's

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 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.

3 Renterisico

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

4 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin het 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 Portefuillerisico

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

6 Inflatierisico

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

7 Concentratierisico

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

8 Valutarisico

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

valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van het Fonds.

9 Fiscaal risico

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

10 Afwikkelingsrisico

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

11 Tegenpartijrisico

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

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

15.5.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

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

Onderpandrisico

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

12 Bewaar risico

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

13 Risico van niet terugkopen van participaties door het Fonds

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

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

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

TABEL 15.5.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Staatsobligaties		125.593.993	81%
Bedrijfsobligaties		30.294.127	19%
Totaal		155.888.120	100%

TABEL 15.5.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
Staatsobligaties		89.390.564	84%
Bedrijfsobligaties		16.726.002	16%
Totaal		106.116.566	100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 15.5.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
AA		4.628.443	3%
A		8.272.385	5%
BBB		44.337.716	28%
BB		25.311.334	16%
B		62.378.682	40%
CCC		3.941.524	3%
CC		4.241.453	3%
D		433.131	0%
Not rated		2.343.452	2%
Totaal		155.888.120	100%

TABEL 15.5.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
A		7.234.770	7%
BBB		45.846.938	43%
BB		19.674.429	19%
B		31.200.894	29%
CCC		366.154	0%
D		1.010.237	1%
Not rated		783.144	1%
Totaal		106.116.566	100%

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 15.5.8.2.5 STAATOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Turkije		6.864.017	5%
Argentinië		5.086.108	4%
Zuid-Afrika		5.074.579	4%
Oekraïne		4.901.841	4%
Egypte		4.707.596	4%
Sri Lanka		4.624.233	4%
Equador		4.376.425	3%
Indonesië		4.132.628	3%
Dominicaanse Republiek		4.044.221	3%
Qatar		3.798.933	3%
Rusland		3.702.807	3%
Saudi Arabië		3.560.699	3%
Nigeria		3.285.382	3%
Oman		3.248.839	3%
Brazilië		3.178.664	3%
Angola		3.070.282	2%
Colombia		2.931.688	2%
Ghana		2.738.644	2%
El Salvador		2.648.034	2%
Pakistan		2.580.088	2%
Panama		2.538.171	2%
Bahrein		2.513.058	2%

(in euro's)	31-12-2019	
Jamaica	2.326.281	2%
Kenia	2.245.424	2%
Peru	2.218.322	2%
Costa Rica	2.209.258	2%
Irak	2.020.052	2%
Roemenië	1.998.917	2%
Ivoorkust	1.894.659	2%
Britse Maagdeneilanden	1.732.414	1%
Overig ¹	25.341.729	19%
Totaal	125.593.993	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Filippijnen, Uruguay, Mexico, Verenigde Arabische Emiraten, Gabon, India, Tunesië, Balearen, Azerbeidzjan, Kazachstan, Mongolië, Zambia, Hongarije, Honduras, Jordanië, Senegal, Mozambique, Paraguay, Kaaiman Eilanden, Papoea-Nieuw-Guinea, Guatemala, Ethiopië, Maleisië, Marokko, Namibië, Armenië, Venezuela, Kameroen, Bolivia, Tajikistan, Suriname, Belize.

TABEL 15.5.8.2.6 STAATOBIGATIES NAAR LANDEEN PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018	
Panama	4.358.792	5,00%
Hongarije	3.995.178	5,00%
Peru	3.965.968	4,00%
Oekraïne	3.926.057	4,00%
Turkije	3.472.836	4,00%
Indonesië	3.398.280	4,00%
Rusland	3.113.841	4,00%
Colombia	3.103.224	4,00%
Dominicaanse Republiek	2.964.585	3,00%
Mexico	2.865.232	3,00%
Egypte	2.686.245	3,00%
Brazilië	2.645.286	3,00%
Argentinië	2.601.206	3,00%
Oman	2.455.924	3,00%
Pakistan	2.178.749	2,00%
Roemenië	2.112.829	2,00%
Nigeria	2.108.783	2,00%
Zuid-Afrika	2.028.805	2,00%
Sri Lanka	2.021.953	2,00%
Polen	1.984.761	2,00%
Senegal	1.904.298	2,00%
Filippijnen	1.865.954	2,00%

(in euro's)		31-12-2018	
Uruguay		1.803.776	2,00%
Kroatië		1.529.536	2,00%
India		1.494.579	2,00%
Equador		1.420.804	2,00%
Azerbeidzjan		1.354.680	2,00%
Jamaica		1.182.260	1,00%
Ethiopië		1.175.301	1,00%
Ivoorkust		1.097.356	1,00%
Overig ¹		16.573.486	19,00%
Totaal		89.390.564	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: El Salvador, Paraguay, Kazachstan, Ghana, Angola, Litouwen, Kenia, Britse Maagdeneilanden, Costa Rica, Jordanië, Guatemala, Venezuela, Tunesië, Irak, Balearen, Servië, Chili, Zambia, Kameroen, Bolivia, Gabon, Mongolië, Marokko, China, Georgië, Trinidad & Tobago, Honduras, Armenië en Tadjikistan.

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 15.5.8.2.7 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Mexico		7.792.794	25%
Indonesië		3.594.711	12%
Brazilië		3.040.089	10%
Britse Maagdeneilanden		2.117.209	7%
Kazachstan		1.906.755	6%
Hong Kong		1.514.898	5%
Luxemburg		1.514.797	5%
Ierland		1.485.052	5%
Oekraïne		1.387.893	5%
Chili		1.242.479	4%
Overig ¹		4.697.450	16%
Totaal		30.294.127	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Bahrein, India, Verenigde Arabische Emiraten, Uruguay, Peru, Zuid-Afrika, Azerbeidzjan, Saudi Arabië, Turkije en Venezuela.

TABEL 15.5.8.2.8 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
Mexico		2.718.959	16%
Chili		2.643.069	16%
Indonesië		2.534.063	15%

(in euro's)	31-12-2018		
Hong Kong	2.201.259	13%	
Britse Maagdeneilanden	2.103.311	13%	
Uruguay	1.333.864	8%	
Kazachstan	1.226.984	7%	
Peru	419.892	3%	
Venezuela	383.885	2%	
Zuid-Afrika	366.154	2%	
Overig ¹	794.563	5%	
Totaal	16.726.003	100%	

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Panama, China, Georgië en Ierland.

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 15.5.8.2.9 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2019

(in euro's)	31-12-2019		
Amerikaanse Dollar	150.120.678	96%	
Euro	5.767.442	4%	
Totaal	155.888.120	100%	

TABEL 15.5.8.2.10 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2018

(in euro's)	31-12-2018		
Amerikaanse Dollar	104.833.763	99%	
Euro	1.282.803	1%	
Totaal	106.116.566	100%	

Per balansdatum zijn de valutarisico's als volgt afgedekt.

TABEL 15.5.8.2.11 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2019

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	155.888.120	155.567.869	320.251
Totaal	155.888.120	155.567.869	320.251

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

TABEL 15.5.8.2.12 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2018

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	104.833.763	108.723.864	- 3.890.101
Totaal	104.833.763	108.723.864	- 3.890.101

15.6. Achmea IM Global High Yield 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.

15.6.1. Algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Beleggingsfonds aangepast van Beleggingspool Achmea Bedrijfsobligaties High Yield naar Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged.

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

Het Beleggingsfonds, welke openstaat voor professionele beleggers, staat onder toezicht van de AFM en is vanaf 12 februari 2018 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 de Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged en de op deze jaarrekening betrekking hebbende controleverklaring zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij uw verzekeraar.

15.6.2. Beleggingsbeleid

De Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged belegt wereldwijd in bedrijfsobligaties met een hoge rentevergoeding. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief lage kredietwaardigheid ('High Yield'). Het risico van het beleggen in hoogrentende obligaties is doorgaans groter dan het beleggen in laagrentende obligaties. Verwacht wordt dat het nemen van dit risico op lange termijn waarde kan toevoegen.

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 dit prospectus, met de benchmark mogelijk. Als samengestelde benchmark voor het Beleggingsfonds geldt Bloomberg Barclays 50% US HY Total Return Index (EUR hedged) + 50% Pan European HY Total Return Index 3% Cap, Cash, B+ excl T1, UT2 (EUR hedged).

- Naast de regioverdeling (50% VS – 50% Pan Europa) gelden voor de benchmark enkele aanvullende bepalingen. Dit betreft een maximum benchmarkgewicht van 3% per uitgevende partij, een minimale risicorating van B en uitsluiting van achtergestelde obligaties van financiële instellingen ('Tier 1, Upper Tier 2, Lower Tier 2'). Deze afbakening van de benchmark is gedaan teneinde de risico's die gepaard gaan met het beleggen in High Yield obligaties zo goed mogelijk te beheersen.
- Het gebruik van valutatermijncontracten is toegestaan, met als doelstelling om het valutarisico naar de euro zoveel mogelijk te beperken.
- Maximaal 15% mag buiten de benchmark ('off benchmark') worden belegd.
- Liquiditeiten zijn toegestaan.

Het vermogensbeheer is uitbesteed aan Principal Global Investors, LLC. Deze vermogensbeheerder 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.

15.6.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 107,2 miljoen (2018: € 107,3 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met € 0,1 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met -€ 12,2 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 6,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 6,2 miljoen;
- kosteninhoudingen van -€ 0,5 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2019 € 1.351,31 (2018: € 1.206,21) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 12,03% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 10,83% gerealiseerd.

15.6.4. Kerncijfers

TABEL 15.6.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in euro's)	107.151.158	107.288.366	114.028.578	104.116.833	99.433.402
Aantal uitstaande participaties	79.294	88.947	88.683	84.405	87.885
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.351,31	1.206,21	1.285,80	1.233,53	1.131,40
Lopende kosten factor	0,48%	0,48%	0,48%	0,52%	0,52%
Portefeuille omloop factor	104,19%	102,45%	178,72%	106,09%	85,29%

15.6.5. Verkorte balans per 31 december (voor winstbestemming)

TABEL 15.6.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA		
Beleggingen	101.590.826	102.049.924
Vorderingen	1.552.448	1.750.178
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.672.126	3.536.034
Totaal ACTIVA	107.815.400	107.336.136
PASSIVA		
Fondsvermogen	107.151.158	107.288.366
Beleggingen	-	11.566
Kortlopende schulden	664.242	36.204
Totaal PASSIVA	107.815.400	107.336.136

15.6.6. Beleggingsresultaat over de periode 1 januari tot en met 31 december

TABEL 15.6.6.1 BELEGGINGSRESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)		2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen		6.114.331	6.140.912
Opbrengsten uit beleggingen		6.114.331	6.140.912
Indirect resultaat uit beleggingen		6.516.014	- 12.724.593
Gerealiseerde waardeverandering participaties		- 3.884.676	- 7.144.257
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		10.311.567	- 5.713.300
Overige opbrengsten		89.123	132.964
Totaal OPBRENGSTEN		12.630.345	- 6.583.681
LASTEN			
Lasten		516.107	552.403
Beheerkosten		516.107	552.403
Totaal LASTEN		516.107	552.403
Netto RESULTAAT		12.114.238	- 7.136.084

15.6.7. Beleggingen

Obligaties

De Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged belegt wereldwijd in bedrijfsobligaties met een hoge rentevergoeding. De mutatie in de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 15.6.7.1 VERLOOP VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	101.644.470	393.888	102.038.358
Aankopen	65.206.875	2.023.764.815	2.088.971.690
Verkopen	- 76.234.293	- 2.019.611.820	- 2.095.846.113
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	10.420.683	- 3.993.792	6.426.891
Stand einde huidig boekjaar	101.037.735	553.091	101.590.826
Stand begin vorig boekjaar	107.641.088	282.410	107.923.498
Aankopen	73.497.436	1.988.049.905	2.061.547.341
Verkopen	- 71.725.880	- 1.982.849.044	- 2.054.574.924
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 7.768.174	- 5.089.383	- 12.857.557
Stand einde vorig boekjaar	101.644.470	393.888	102.038.358

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 104,2% (2018: 102,5%). 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.

Valutatermijncontracten

TABEL 15.6.7.2 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2019	31-12-2018
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	553.091	405.454
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	-	- 11.566
Totaal	553.091	393.888

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

TABEL 15.6.7.3 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2019

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	4.498.649	GBP	- 4.432.850	16-1-2020	65.799
EUR	74.748.025	USD	- 74.276.114	16-1-2020	471.911
EUR	102.580	GBP	- 101.180	16-1-2020	1.400
EUR	1.645.969	USD	- 1.631.988	16-1-2020	13.981
Totaal	80.995.223		- 80.442.132		553.091

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

TABEL 15.6.7.4 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2018

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	3.906.014	GBP	- 3.916.530	17-1-2019	- 10.516
EUR	70.131.417	USD	- 69.741.310	17-1-2019	390.107
EUR	2.500.000	USD	- 2.489.357	17-1-2019	10.643
USD	1.497.712	EUR	- 1.498.761	17-1-2019	- 1.049
GBP	139.199	USD	- 137.701	17-1-2019	1.498
GBP	445.436	USD	- 442.231	17-1-2019	3.205
Totaal	78.619.778		- 78.225.890		393.888

15.6.8. 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
- Kredietrisico
- Renterisico
- Liquiditeitsrisico
- Portefeuillerisico
- Inflatierisico
- Concentratierisico

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

15.6.8.1. 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 Beleggingsfonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 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.

3 Renterisico

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

4 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin het 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 Portefeuillerisico

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

6 Inflatierisico

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

7 Concentratierisico

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

8 Valutarisico

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

9 Fiscaal risico

Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds. Regels kunnen soms veranderen met terugwerkende kracht. Door de wijzigingen zoals hiervoor benoemd bestaat de kans dat er vennootschapsbelasting betaald moet worden. Dit alles kan ervoor zorgen dat de waarde van de beleggingen daalt. Het Fonds moet zich als fiscale beleggingsinstelling houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden (zie ook hoofdstuk 1.8). Het kan echter voorkomen dat het Fonds niet aan de regels voldoet met als gevolg dat het Fonds de status van fbi kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale Vpb tarief.

10 Afwikkelingsrisico

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

11 Tegenpartijrisico

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

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

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

Onderpandrisico

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

15.6.8.2. Spreiding van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling kredietwaardigheid is als volgt:

TABEL 15.6.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
BBB		653.554	1%
BB		44.537.987	44%
B		47.986.938	47%
CCC		7.740.548	8%
Not Rated		118.708	0%
Totaal		101.037.735	100%

12 Bewaar risico

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

13 Risico van niet terugkopen participaties door het Fonds

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

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

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

TABEL 15.6.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
BB		48.618.886	48%
B		43.649.584	43%
CCC		9.267.596	9%
Not Rated		108.404	0%
Totaal		101.644.470	100%

De portefeuillevverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 15.6.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Amerikaanse Dollar		73.969.766	73%
Euro		23.159.702	23%
Britse Pond		3.908.267	4%
Totaal		101.037.735	100%

TABEL 15.6.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
Amerikaanse Dollar		69.197.041	68%
Euro		29.212.759	29%
Britse Pond		3.234.670	3%
Totaal		101.644.470	100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 15.6.8.2.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Verenigde Staten		74.527.506	74%
Nederland		4.445.284	4%
Italië		4.008.613	4%
Luxemburg		3.723.831	4%
Verenigd Koninkrijk		3.185.487	3%
Frankrijk		2.636.282	3%
Jersey		1.977.831	2%
Duitsland		1.975.859	2%
Zweden		1.728.986	2%
Ierland		1.405.544	1%
Overig ¹		1.422.512	1%
Totaal		101.037.735	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Canada, Man en Denemarken.

TABEL 15.6.8.2.6 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
Verenigde Staten		71.372.073	70%
Luxemburg		4.611.527	4%
Nederland		4.042.439	4%
Italië		3.885.111	4%
Verenigd Koninkrijk		3.589.236	4%
Frankrijk		3.077.684	3%
Duitsland		3.066.411	3%
Jersey		2.726.298	3%
Ierland		2.035.723	2%
Overig ¹		3.237.968	3%
Totaal		101.644.470	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Zweden, Kaaiman Eilanden, Canada en Puerto Rico.

Per balansdatum zijn de valutarisico's als volgt afgedekt.

TABEL 15.6.8.2.7 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2019

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	73.969.766	76.393.994	- 2.424.228
GBP	3.908.267	4.601.229	- 692.962
Totaal	77.878.033	80.995.223	- 3.117.190

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

TABEL 15.6.8.2.8 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2018

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	69.197.041	72.631.417	- 3.434.376
GBP	3.234.670	3.906.014	- 671.344
Totaal	72.431.711	76.537.431	- 4.105.720

15.7. Achmea IM Long Duration Bond Fund

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

15.7.1. Algemeen

Met ingang van 1 januari 2020 is de naam van het Beleggingsfonds aangepast van Beleggingspool Achmea Langlopende Obligaties naar Achmea IM Long Duration Bond Fund.

Het Beleggingsfonds is opgericht op 17 september 2012. De daadwerkelijke beleggingsactiviteiten hebben per 24 september 2012 een aanvang genomen.

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

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

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

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

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

15.7.2. Beleggingsbeleid

De Achmea IM Long Duration Bond Fund belegt in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone. Er wordt belegd in obligaties die een looptijd kennen van gemiddeld langer dan 20 jaar.

Het Beleggingsfonds voert een passief beleggingsbeleid. De doelstelling van het Beleggingsfonds is om de benchmark te

volgen. Met enhanced indexing wordt de samenstelling van de benchmark in belangrijke mate gevolgd. Er is geen sprake van volledige replicatie (nabootsing) van de benchmark. Hierdoor zijn beperkte rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in het prospectus, ten opzichte van de benchmark mogelijk. Er is gekozen voor enhanced indexing uit oogpunt van optimalisering van het rendement-risicoprofiel. Als benchmark voor het Beleggingsfonds geldt de Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury AAA-AA 10+ yr Total Return Index.

- Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruik worden gemaakt van futures.
- Liquiditeiten zijn toegestaan.
- De debiteurenkwaliteit van staatsobligaties is minimaal AA-. Hierbij is de benchmark methodologie leidend voor de definitie van de ratings. Dit betekent dat de ratings afkomstig moeten zijn van Standard & Poor's, Moody's of Fitch (onder toezichtstaande ratingagencies). In geval van drie ratings is de middelste rating leidend. In geval van twee ratings is de laagste rating leidend.
- Maximaal 5% van het Beleggingsfonds mag buiten de benchmark ('off benchmark') worden belegd.

Het vermogensbeheer van het Beleggingsfonds wordt uitgevoerd door de Beheerder. De vermogensbeheerder beschikt over een eigen researchteam, dat onder meer gericht is op onderzoek naar macro-economische veranderingen in de eurozone alsmede de ontwikkelingen op de kapitaalmarkt.

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

15.7.3. Beleggingsresultaat

Het fondsvermogen van het Beleggingsfonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 616 miljoen (2018: € 548 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 68 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 1 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 55 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 13 miljoen;
- kosteninhouingen van - € 1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2019 € 1.613,32 (2018: € 1.437,63) wat ten opzichte van 31 december 2018 een rendement van 12,22% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 12,20% gerealiseerd.

15.7.4. Kerncijfers

TABEL 15.7.4.1 KERNCIJFERS

		31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015
Fondsvermogen (in euro's)		615.871.806	547.708.166	574.404.225	519.900.975	454.556.796
Aantal uitstaande participaties		381.741	380.981	412.289	372.083	354.624
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)		1.613,32	1.437,63	1.393,21	1.397,27	1.281,80
Lopende kosten factor		0,09%	0,09%	0,09%	0,09%	0,10%
Portefeuille omloop factor		24,56%	38,03%	34,92%	43,20%	49,68%

15.7.5. Verkorte balans per 31 december (voor winstbestemming)

TABEL 15.7.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)		31-12-2019	31-12-2018
ACTIVA			
Beleggingen		608.035.075	539.164.639
Vorderingen		8.524.172	9.660.968
Totaal ACTIVA		616.559.247	548.825.607
PASSIVA			
Fondsvermogen		615.871.806	547.708.166
Kortlopende schulden		687.441	1.117.441
Totaal PASSIVA		616.559.247	548.825.607

15.7.6. Beleggingsresultaat over de periode 1 januari tot en met 31 december

TABEL 15.7.6.1 BELEGGINGSRESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)		2019	2018
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen		12.427.669	14.061.609
Opbrengsten uit beleggingen		12.427.669	14.061.609
Indirect resultaat uit beleggingen		55.490.810	4.855.516
Gerealiseerde waardeverandering participaties		11.316.342	- 2.038.148
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		44.076.266	6.713.334
Overige opbrengsten		98.202	180.330
Totaal OPBRENGSTEN		67.918.479	18.917.125
LASTEN			
Lasten		537.790	520.656
Beheerkosten		537.790	520.656
Totaal LASTEN		537.790	520.656
Netto RESULTAAT		67.380.689	18.396.469

15.7.7. Beleggingen

Obligaties

Het Achmea IM Long Duration Bond Fund belegt uitsluitend in aan in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties. Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 15.7.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	539.164.639	539.164.639
Aankopen/verstrekkingen	188.065.777	188.065.777
Verkopen/aflossingen	- 174.587.949	- 174.587.949
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	55.392.608	55.392.608
Stand einde huidig boekjaar	608.035.075	608.035.075
Stand begin vorig boekjaar	563.854.608	563.854.608
Aankopen/verstrekkingen	204.493.492	204.493.492
Verkopen/aflossingen	- 233.858.647	- 233.858.647
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.675.186	4.675.186
Stand einde vorig boekjaar	539.164.639	539.164.639

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 24,56% (2018: 38,03%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

15.7.8. 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
- Concentratierisico
- Kredietrisico
- Inflatierisico
- Liquiditeitsrisico
- Portefeuillerisico

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

15.7.8.1. 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.

Elk kwartaal beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat

het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het Beleggingsfonds.

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

Renterisico is de gevoeligheid van de marktwaarde van een belegging voor een verandering in de rente. Bij beleggingen

in vastrentende waarden (bijvoorbeeld obligaties en liquiditeiten) speelt renterisico een grote rol. Stijgt de rente, dan daalt de koers van de vastrentende waarde. Langlopende vastrentende waarden hebben normaal gesproken een groter renterisico dan kortlopende vastrentende waarden.

3 Concentratierisico

Het risico dat in verhouding veel van het fondsvermogen belegd wordt in een bepaalde risicofactor wordt concentratierisico genoemd. Met risicofactor wordt bijvoorbeeld een land, sector of bedrijf bedoeld. Als er een groot gedeelte van het vermogen belegd wordt in één risicofactor, wordt een Fonds zeer gevoelig voor specifieke gebeurtenissen of specifiek slecht nieuws. Hierdoor kan het fondsrendement lager worden. Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

4 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.

5 Inflatierisico

Inflatie is een stijging van het algemene prijspeil. De koopkracht van het belegde geld neemt hierdoor af. Bij een stijging van de inflatie bestaat de kans dat er met het opgebouwde vermogen in de Fondsen in de praktijk minder producten en diensten kunnen worden afgenomen dan voorheen het geval was of waar vooraf op gerekend was.

6 Liquiditeitsrisico

Er is een risico dat beleggingen, waarin het 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.

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.

8 Fiscaal risico

Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds. Regels kunnen soms veranderen met terugwerkende kracht. Door de wijzigingen zoals hiervoor benoemd bestaat de kans dat er vennootschapsbelasting betaald moet worden. Dit alles kan ervoor zorgen dat de waarde van de beleggingen daalt. Het

Fonds moet zich als fiscale beleggingsinstelling houden aan de fiscale regels die daarvoor gelden. Het kan echter voorkomen dat het Fonds niet aan de regels voldoet met als gevolg dat het Fonds de status van fbi kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale Vpb tarief.

9 Valutarisico

Bij sommige Fondsen wordt belegd in landen buiten de Eurozone. Hierdoor worden beleggingen aangehouden in andere valuta zoals de Amerikaanse Dollar of het Britse Pond. Het risico bestaat dat deze valuta minder waard worden ten opzichte van de Euro. Dit heeft gevolgen voor het fondsrendement. Door het gebruik van valutatermijncontracten kan het valutarisico effectief worden afgedekt. Dit is afhankelijk van het beleggingsbeleid van het Fonds.

10 Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat een afwikkeling via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht. Dit kan komen omdat bij de verkoop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd betaalt. Of dat bij de koop van beleggingen de tegenpartij niet of niet op tijd levert. Dit risico is voor het Fonds laag. Dit komt omdat bij verkoop van beleggingen de levering tegelijk plaatsvindt met de ontvangst van de opbrengst. En bij het kopen van beleggingen vindt de betaling tegelijk plaats met de ontvangst van de gekochte beleggingen.

11 Tegenpartijrisico

Het Fonds kan gebruik maken van derivatencontracten. Derivatencontracten zijn afgeleide beleggingsinstrumenten. Met derivatencontracten dekken we een bepaald marktrisico af (zoals valutarisico of renterisico) of derivatencontracten gebruiken we voor de optimalisering van de risico/rendementsverhouding.

Derivatencontracten kunnen in twee groepen verdeeld worden: beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd. Voor beursgenoteerde derivaten zoals bijvoorbeeld futures is het tegenpartijrisico klein. De beurs is hier namelijk de tegenpartij en niet een individuele marktpartij. Bovendien wordt dagelijks de verandering in waarde afgerekend. Niet-beursgenoteerde derivatencontracten worden afgesloten met banken. Voorbeelden van niet-beursgenoteerde derivaten zijn renteswaps en valuta termijncontracten. De kans bestaat dat een bank niet meer kan voldoen aan de betalingsverplichting die voortvloeit uit een derivatencontract. Daarmee is het tegenpartijrisico bij deze derivatencontracten groter dan bij beursgenoteerde contracten.

We doen alleen transacties met kwalitatief goede banken als tegenpartijen. De tegenpartijen worden zorgvuldig geselecteerd en periodiek beoordeeld. Ook doen we in beginsel transacties met meerdere tegenpartijen. Zo spreiden we het risico.

Onderpandrisico

Als een niet-beursgenoteerd derivatencontract waarde krijgt, wordt daarbij onderpand uitgewisseld met de tegenpartij als zekerheidsstelling. Als een tegenpartij vervolgens in gebreke blijft, dan kan het voorkomen dat er onderpand door ons verkocht moet worden om de schuld te innen. Het onderpand kan daarbij minder opbrengen dan mocht worden verwacht. Als er onderpand bij de tegenpartij ligt, kan het langer duren voordat het onderpand weer kan worden hergebruikt of dat het onderpand helemaal niet terugkomt. Dit kan de waarde van het Fonds beïnvloeden.

12 Bewaarrisico

De bij wet verplicht gestelde Bewaarder bewaart de beleggingen van het Fonds. Deze Bewaarder kan in de problemen komen door bijvoorbeeld fraude of nalatigheid. Beleggingen kunnen verloren gaan bij een (onder)bewaarnemer. Ook zou de Bewaarder failliet verklaard kunnen worden. Deze risico's zijn beperkt. De Bewaarder staat onder toezicht. Ook zijn afspraken

vastgelegd over de verantwoordelijkheid en heeft de Bewaarder interne controlemaatregelen getroffen en rapporteert hierover.

13 Risico van niet terugkopen participaties door het Fonds

Er is een risico dat, naar uitsluitend oordeel van de Beheerder, de Beheerder de inkoop of uitgifte van Participaties van het Fonds uitstelt. Dit gebeurt alleen in bijzondere situaties. Bijvoorbeeld als:

- het Fonds door de inkoop niet meer aan één of meer fiscale eisen van een fiscale beleggingsinstelling voldoet
- de inkoop niet mag volgens de wet
- de inkoop niet past in het beleggingsbeleid van het Fonds
- de inkoop onevenredig schadelijk is voor de bestaande deelnemers in het Fonds
- het Fonds onvoldoende geld heeft.

Wordt de inkoop van Participaties uitgesteld? Dan neemt de Beheerder maatregelen zodat de inkoop zo snel mogelijk weer kan worden hervat.

15.7.8.2. Spreiding van de beleggingen

In de volgende tabellen wordt de spreiding van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt:

TABEL 15.7.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Staatsobligaties		608.035.075	100%
Totaal		608.035.075	100%

TABEL 15.7.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
Staatsobligaties		539.164.639	100%
Totaal		539.164.639	100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt:

TABEL 15.7.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
AAA		198.931.520	33%
AA		409.103.555	67%
Totaal		608.035.075	100%

TABEL 15.7.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
AAA		179.535.048	33%
AA		359.629.591	67%
Totaal		539.164.639	100%

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt:

TABEL 15.7.8.2.5 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2019

(in euro's)		31-12-2019	
Frankrijk		280.261.567	46%
Duitsland		149.184.797	24%
België		83.833.109	14%
Nederland		49.746.723	8%
Oostenrijk		34.972.407	6%
Finland		10.036.472	2%
Totaal		608.035.075	100%

TABEL 15.7.8.2.6 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2018

(in euro's)		31-12-2018	
Frankrijk		251.940.943	47%
Duitsland		135.749.585	25%
België		69.076.300	13%
Nederland		43.785.463	8%
Oostenrijk		29.597.125	5%
Finland		8.660.173	2%
Luxemburg		355.050	0%
Totaal		539.164.639	100%

Het Fonds loopt door de keuze van zijn beleggingen concentratierisico ten aanzien van de volgende beleggingen welke groter zijn dan 5% van het fondsvermogen.

TABEL 15.7.8.2.7 POSITIES GROTER DAN 5%

	31-12-2019	31-12-2018
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT REGS 4.500% 04/25/2041	5,12%	5,32%

16. Overige gegevens algemeen

16.1. Persoonlijke belangen bestuurders

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Bewaarder Achmea

Beleggingspools had op 31 december 2019 en 31 december 2018 de volgende persoonlijke belangen (in aantallen) in beleggingen waarin het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged ook belegt.

TABEL 16.1.1 PERSOONLIJKE BELANGEN BESTUURDERS IN ACHMEA IM GLOBAL ENHANCED EQUITY FUND EUR HEDGED

Fonds	Belang per 31-12-2019	Belang per 31-12-2018
Royal Bank of Scotland	2	2
ING Groep NV CVA	68	68

De directie van Achmea Investment Management B.V. als bestuur van de Stichting Juridisch Eigenaar Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 had op 31 december 2018 en

31 december 2019 de volgende persoonlijke belangen in de fondsen van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 (participaties in aantallen).

TABEL 16.1.2 PERSOONLIJKE BELANGEN BESTUURDERS IN ACHMEA UNIT LINKED BELEGGINGSFONDSEN 2

Mixfondsen	Belang per 31-12-2019	Belang per 31-12-2018
Achmea Grondstoffen Fonds	38	32
Achmea Langlopende Obligaties Fonds	4	3
Achmea Indirect Vastgoed Fonds	8	9
Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds	10	10
Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds	9	9
Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds	34	31
Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds	14	14
Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds	30	27
Achmea Euro Staatsobligaties Fonds	61	66

16.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2

Verklaring over de jaarrekeningen 2019 van de Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2

Ons oordeel

Naar ons oordeel geven de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekeningen een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van de hieronder genoemde fondsen op 31 december 2019 en van het resultaat over 2019 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW). Deze verklaring heeft betrekking op de jaarrekeningen van de fondsen: Achmea Euro Staatsobligaties Fonds, Achmea Grondstoffen Fonds, Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds, Achmea Indirect Vastgoed Fonds, Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds, Achmea Langlopende Obligaties Fonds, Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds, Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds en Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds.

Wat we hebben gecontroleerd

Wij hebben de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekeningen 2019 van Achmea Euro Staatsobligaties Fonds, Achmea Grondstoffen Fonds, Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds, Achmea Indirect Vastgoed Fonds, Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds, Achmea Langlopende Obligaties Fonds, Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds, Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds en Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds te Zeist ('de fondsen') gecontroleerd.

De jaarrekeningen bestaan uit:

- de balans per 31 december 2019;
- de winst-en-verliesrekening over 2019;
- de toelichting met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

Het stelsel voor financiële verslaggeving dat is gebruikt voor het opmaken van de jaarrekeningen is Titel 9 Boek 2 BW.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de paragraaf 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Onafhankelijkheid

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 en de onderliggende fondsen zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Benadrukking van de onzekerheid in verband met de effecten van het coronavirus (Covid-19)

Wij wijzen op de toelichting in punt 5.2.11, 6.2.11, 7.2.11, 8.2.11, 9.2.11, 10.2.11, 11.2.11, 12.2.11 en 13.2.11 van de jaarrekeningen waarin de beheerder de mogelijke invloed en gevolgen van het coronavirus (Covid-19) op het beleggingsfonds en op de omgeving waarin het beleggingsfonds opereert alsmede de genomen en geplande maatregelen om met deze gebeurtenissen en omstandigheden om te gaan heeft beschreven. In deze toelichting is ook beschreven dat er nog steeds onzekerheden bestaan en dat het daarom op dit moment redelijkerwijs niet goed mogelijk is om de toekomstige effecten in te schatten. Ons oordeel is niet aangepast met betrekking tot de aangelegenheid.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekeningen en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- profiel;
- bestuursverslag algemeen;
- bestuursverslag per jaarrekening;
- overige gegevens per jaarrekening;
- jaarrekening algemeen;
- informatie over Beleggingsfondsen;
- overige gegevens algemeen.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekeningen verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekeningen.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekeningen en de accountantscontrole

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekeningen

De beheerder is verantwoordelijk voor:

- het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekeningen in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW;
- een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekeningen mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekeningen moet de beheerder afwegen of de fondsen in staat zijn om hun werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van het genoemde verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekeningen opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de fondsen te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsfondsen hun bedrijfsactiviteiten kunnen voortzetten, toelichten in de jaarrekeningen.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekeningen

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Ons controleoordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat de jaarrekeningen geen afwijkingen van materieel belang bevatten. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekeningen nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Een meer gedetailleerde beschrijving van onze verantwoordelijkheden is opgenomen in de bijlage bij onze controleverklaring.

Rotterdam, 19 mei 2020
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. F.J. van Groenestein RA

Bijlage bij onze controleverklaring over de jaarrekeningen 2019 van de Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2

In aanvulling op wat is vermeld in onze controleverklaring hebben wij in deze bijlage onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekeningen nader uiteengezet en toegelicht wat een controle inhoudt.

De verantwoordelijkheden van de accountant voor de controle van de jaarrekeningen

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze doelstelling is om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekeningen vrij van materiële afwijkingen als gevolg van fouten of fraude zijn. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekeningen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de fondsen.
- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekeningen staan.
- Het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de fondsen hun bedrijfsactiviteiten in continuïteit kunnen voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekeningen. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een organisatie haar continuïteit niet langer kan handhaven.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekeningen en de daarin opgenomen toelichtingen en het evalueren of de jaarrekeningen een getrouw beeld geven van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

17. Bijlagen

De bijlagen zijn geen onderdeel van de Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

17.1. Uitsluitingen Beleggingsfondsen per 31 december

TABEL 17.1.1 UITSLUITINGEN STAATSOBLIGATIES

Land
Myanmar
Libanon
Oezbekistan
Somalië
Soedan
Syrië
Zimbabwe
Democratische Volksrepubliek Korea (Noord-Korea)
Iran

**TABEL 17.1.2 CATEGORIEËN UITSLUITINGEN
BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN**

Categorie	Omschrijving
A:	Nucleaire wapens
B:	Biologische & chemische wapens
C:	Anti persoons mijnen
D:	Clustermunitie
E:	UN Global Compact
F:	Tabak

TABEL 17.1.3 UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F
22nd Century Group Inc	USA						x
Adris Grupa DD	Croatia						x
AECOM	United States	x					
Aerojet Rocketdyne Holdings Inc	United States	x					
Aeroteh SA	Romania				x		
Airbus Group SE	Netherlands	x					
Al Eqbal Co for Investment PLC	Jordan						x
Alliance One International Inc	USA						x
Alstom S.A.	France					x	
Altria Group Inc	USA						x
Anhui GreatWall Military Industry Co., Ltd.	China				x		
Aryt Industries Ltd	Israel	x		x	x		

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F
Asenovgrad Tabac AD-Asenovgrad	Bulgaria						x
Babcock International Group PLC	United Kingdom	x					
BAE Systems PLC	United Kingdom	x					
Bank Hapoalim	Israel					x	
Bank Leumi Le-Israel	Israel					x	
Bharat Dynamics Limited	India	x					
Boeing Co/The	United States	x					
Booz Allen Hamilton Holding Corp	United States	x					
British American Tobacco Malaysia Bhd	Malaysia						x
British American Tobacco PLC	UK						x
Brookfield Asset Management Inc. Class A	Canada	x					
Brookfield Business Partners L.P.	Bermuda	x					
Bulgartabac Holding AD	Bulgaria						x
BWX Technologies Inc	United States	x					
CACI International Inc	United States	x					
Centrais Eletricas Brasileiras S.A. - Eletrobras	Brazil					x	
Centrais Eletricas Brasileiras SA-Eletrobras Pfd B	Brazil					x	
China Shipbuilding Industry Co., Ltd.	China	x					
Cintas	United States					x	
Cohort PLC	United Kingdom	x					
Coka Duvanska Industrija AD Coka	Serbia						x
Constructions Industrielles de la Mediterranee SA	France	x					
Duvanski Kombinat AD Podgorica	Montenegro						x
Eastern Tobacco	Egypt						x
Elbit Systems Ltd	Israel				x		
Elbit Systems Ltd.	Israel					x	
Electronic Cigarettes International Group Ltd	USA						x
Energy Transfer LP	United States					x	
Engility Holdings Inc	United States	x					
Fabrika Duhana Sarajevo DD Sarajevo	Bosnia and Herzegovina						x
Fabrika Duvana AD Banja Luka	Bosnia and Herzegovina						x
Fluor Corp	United States	x					
Fortive Corp.	United States	x					
General Dynamics Corp	United States	x			x		
Godfrey Phillips India Ltd	India						x
Golden Tobacco Ltd	India						x
Gotse Delchev Tabac AD-Gotse Delchev	Bulgaria						x
GP Strategies Corp	United States	x					

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F
Gudang Garam Tbk PT	Indonesia						x
Hanwha Corp	South Korea			x	x		
Harel Insurance Investments & Financial Services Ltd	Israel					x	
Harris Corp	United States	x					
Hitachi Zosen Corp	Japan	x					
Honeywell International Inc	United States	x					
Hrvatski Duhani DD	Croatia						x
Huabao International Holdings Ltd	China						x
Huntington Ingalls Industries Inc	United States	x					
Imperial Brands PLC	United Kingdom						x
Incitec Pivot Limited	Australië					x	
ITC Ltd	India						x
Jacobs Engineering Group Inc	United States	x					
Japan Tobacco Inc	Japan						x
Karelia Tobacco Co Inc SA	Greece						x
KBR, Inc.	United States	x					
Khyber Tobacco Co Ltd	Pakistan						x
Kothari Products Ltd	India						x
KT&G Corp	South Korea						x
L3 Technologies Inc	United States	x			x		
Larsen & Toubro Ltd	India	x					
Leidos Holdings Inc	United States	x					
Leonardo SpA	Italy	x					
LIG Nex1 Co., Ltd.	South Korea				x		
Lockheed Martin Corp	United States	x		x	x		
Lumibird	Frankrijk	x					
Mizrahi-Tefahot Bank	Israel					x	
Moog Inc	United States	x					
Motovilihinskie zavody PAO	Russian Federation				x		
Mount TAM Biotechnologies Inc	USA						x
Ngan Son JSC	Viet Nam						x
Northrop Grumman Corp	United States	x					
NTC Industries Ltd	India						x
Pazardzhik BTM AD Pazardzhik	Bulgaria						x
Philip Morris International Inc	USA						x
Phillips 66	United States					x	
Poongsan Corp	South Korea				x		
Poongsan Holdings Corp	South Korea				x		

Bedrijf	Land	A	B	C	D	E	F
Premier Explosives Ltd	India	x					
PTFC Redevelopment Corp	Philippines						x
Raytheon Co	United States	x					
Rolls-Royce Holdings PLC	United Kingdom	x					
S&T Dynamics Co Ltd	South Korea	x					
S&T Holdings Co Ltd	South Korea	x					
Safran SA	France	x					
Science Applications International corp	United States	x					
Serco Group PLC	United Kingdom	x					
SGL Carbon SE	Germany	x					
Shanghai Industrial Holdings Ltd	China						x
Shumen-Tabac AD-Shumen	Bulgaria						x
Sinnar Bidi Udyog Ltd	India						x
Slantse Stara Zagora- BT AD	Bulgaria						x
Smokefree Innotec Inc	USA						x
Societe Ivoirienne des Tabacs SA	Ivory Coast						x
Steel Partners Holdings LP	United States	x					
Strumica Tabak AD Strumica	Macedonia						x
Swedish Match AB	Sweden						x
Tabak ad Nis	Serbia						x
Tata Power Co Ltd	India	x					
Textron Inc	United States				x		
Thales SA	France	x					
T-Mobile US Inc.	United States					x	
Tong Jie Ltd	China						x
TSL Ltd/Zimbabwe	Zimbabwe						x
Ultra Electronics Holdings PLC	United Kingdom	x					
Union Tobacco & Cigarette Industries	Jordan						x
United Technologies Corp	United States	x					
Universal Corp/VA	USA						x
Vale S.A.	Brazil					x	
Vale SA Pfd A	Brazil					x	
Vector Group Ltd	USA						x
VST Industries Ltd	India						x
Walchandnagar Industries Ltd	India	x					
Wal-Mart Stores, Inc.	United States					x	
Wismilak Inti Makmur Tbk PT	Indonesia						x

17.2. Informatie over de Robeco fondsen

17.2.1. Robeco Sustainable Property Equities

Algemeen

Met ingang van 28 oktober 2019 is naam van het Robeco fonds aangepast van Robeco Capital Growth Funds - Robeco Property Equities IH EUR naar Robeco Capital Growth Funds - Robeco Sustainable Property Equities IH EUR.

Robeco Sustainable Property Equities is een subfonds van Robeco Capital Growth Fonds, dat statutair gevestigd is in Luxemburg als instelling voor collectieve belegging in de vorm van een 'Société d'Investissement à Capital Variable' (SICAV) naar Luxemburgs recht.

Robeco Capital Growth Fonds SICAV is conform de richtlijn beleggingsinstellingen toegelaten in Nederland en staat onder toezicht van de CSSF in Luxemburg. Robeco Luxembourg S.A. is als beheerder van Robeco Sustainable Property Equities geautoriseerd door en staat onder toezicht van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) te Luxemburg. Robeco Sustainable Property Equities is geautoriseerd als ICBE door de CSSF. Het Robeco Sustainable Property Equities is opgenomen in het register van de AFM (notificatie van buitenlandse ICBE's). Robeco Luxembourg S.A. is gevestigd in Luxemburg. De aan- en verkoop van deelnemingsrechten in het Robeco Sustainable Property Equities Fonds vindt plaats conform de vastgelegde voorwaarden.

Voor het Robeco Sustainable Property Equities is een Engelstalig prospectus beschikbaar alsmede de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) in het Nederlands.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het externe Fonds waarin wordt belegd, verwijzen wij u naar het jaarverslag van het externe Fonds, wat kosteloos verkrijgbaar is bij uw verzekeraar en naar de website van de aanbieder van het externe Fonds.

Beleggingsbeleid

Robeco Sustainable Property Equities belegt wereldwijd in beursgenoteerde vastgoedaandelen. Robeco Sustainable Property Equities richt zich op ondernemingen met de beste vooruitzichten binnen de sector. Er wordt gebruik gemaakt van zorgvuldig ontwikkelde modellen om aandelen te kiezen met goede winstverwachtingen en redelijke waarderingen. Daarnaast worden ondernemingen aan een individuele screening onderworpen via gesprekken met het management en beoordeling van cijfers.

Robeco Sustainable Property Equities voert een actief beleggingsbeleid. De doelstelling van Robeco Sustainable Property Equities is met een goed gespreide portefeuille een outperformance te bereiken ten opzichte van de benchmark. Dit betekent dat de benchmark niet wordt gevolgd. Hierdoor zijn relatief grote rendementsverschillen, afgezien van kosten zoals vermeld in dit prospectus, met de benchmark mogelijk. Als benchmark geldt de S&P Developed Property Net Return Index (hedged naar EUR).

Er kan ter optimalisering van de rendement-/risicoverhouding gebruikt worden gemaakt van derivaten. Daarnaast is het gebruik van valutatermijncontracten toegestaan, met als doelstelling om het valutarisico naar de euro zoveel mogelijk te beperken.

Beleggingsresultaat

De Nederlandse vastgoedmarkt presteerde in 2019 opnieuw sterk. Wederom was dit het gevolg van waardeinstijgingen in de sectoren Woningen en Kantoren. De combinatie van de lage rente en de sterke vraag naar woningen en kantoren van huurders resulteerden in hoge rendementen. De bouwproductie van met name woningen werd vertraagd door de stikstofproblematiek.

De belangrijkste ontwikkelingen in 2019 per sector waren als volgt:

- Woningen: de koopwoningenmarkt zette in 2019 de positieve trend door. Hoewel het rendement minder hoog was dan de afgelopen twee jaar is het toch bovengemiddeld hoog. Het tekort aan (huur)woningen zorgt voor een sterke vraag naar betaalbare woningen. Er komt steeds meer politieke druk om de huren van woningen in de grote steden betaalbaar te houden. Het kabinet overweegt maatregelen om huurstijgingen te beperken. Tegelijkertijd is de productie van nieuwe woningen, mede door de stikstofproblematiek, onvoldoende om te voldoen aan de vraag. Daardoor blijft er krapte op de woningmarkt. Dit heeft ook een positief effect op de beleggershuurwoningenmarkt. De huren stegen en de bezettingsgraad van huurwoningen is hoog.

- Winkels: in 2019 zette de divergentie van de winkelmarkt zich door. De waarde van winkels op A-locaties is relatief stabiel. Op B en C-locaties staan de huren en de waarde van de winkels onder druk. Ook de leegstand neemt in dit segment toe. Het consumenten gedrag verandert mede onder invloed van internet winkelen en spitst zich toe op het “belevingswinkelen” en “gemakswinkelen”. Belevingswinkelen gebeurt vooral in grote steden waarbij winkelen onderdeel uit van ‘een dagje uit’. Gemakswinkelen richt zich op wijkwinkelcentra. Waarbij het gemak om de dagelijkse boodschappen te kunnen doen voorop staat. Een aantal retailers hadden het in 2019 moeilijk waarbij het vertrek van Hudson’s Bay uit Nederland het meest in het oog sprong. De leegstand in de Winkelsector daalde in 2019 doordat nieuwe retailers zich in Nederland vestigen en de herbestemming van lege winkelruimten naar horeca, woningen en kantoren. De leegstand is 6%.
- Kantoren: Ook in de kantorensector is er sprake van een tweedeling. In de grote vier steden is door de economische groei veel vraag naar kantoorruimte. Een voorbeeld hiervan is de Zuid-as in Amsterdam waar de waarde van kantoren in 2019 sterk steeg. Daarnaast zijn er ook segmenten in de markt waar veel leegstand is en structurele overcapaciteit zorgt voor aanhoudende druk op de kantorenmarkt.

In 2019 steeg de waarde van een participatie (IH EUR shares) in Robeco Sustainable Property Equities IH EUR van € 134,86 naar € 164,45, wat een beleggingsresultaat van 21,92% betekent (bron: factsheet Robeco Sustainable Property Equities IH EUR per 31 december 2019).

Beleggingsspecificatie

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 17.2.1.1 SECTOR VERDELING

Sector	31-12-2019	31-12-2018
Onroerend goed fondsen (REIT's)	71,47%	72,32%
Beheer & ontwikkeling onroerend goed	22,91%	22,15%
Overig	3,52%	3,53%
Liquiditeit	2,10%	2,00%
Hotels, restaurants en vrijetijdsbesteding	-	-
Totaal	100%	100%

De geografische onderverdeling is als volgt.

TABEL 17.2.1.2 GEOGRAFISCHE SPREIDING

Regio	31-12-2019	31-12-2018
Amerika	56,30%	52,40%
Azië	27,50%	29,30%
Europa	16,20%	18,30%
Totaal	100%	100%

De 10 grootste belangen zijn:

TABEL 17.2.1.3 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2019

Bedrijf	31-12-2019
Prologis Inc	5,15%
Equinix Inc	4,45%
Simon Property Group Inc	3,89%
AvalonBay Communities Inc	3,88%
Alexandria Real Estate Equities Inc	3,51%
Mitsubishi Estate Co Ltd	3,00%
Boston Properties Inc	3,00%
Healthpeak Properties Inc	2,79%
Sun Hung Kai Properties Ltd	2,73%
Apartment Investment & Management Co	2,63%

TABEL 17.2.1.4 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2018

Bedrijf	31-12-2018
Simon Property Group Inc	5,30%
Prologis Inc	4,29%
AvalonBay Communities Inc	3,66%
Unibail-Rodamco-Westfield	3,29%
Boston Properties Inc	2,89%
Mitsui Fudosan Co Ltd	2,86%
Ventas Inc	2,85%
Sun Hung Kai Properties Ltd	2,85%
Equity Lifestyle Properties Inc	2,74%
Deutsche Wohnen SE	2,64%

17.2.2. Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund

Algemeen

Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is een open Fonds voor gemene rekening in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969 en wordt gevormd door het fondsvermogen, dat wordt bijeengebracht door stortingen door participanten. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder. Robeco Institutional Asset Management B.V. ("RIAM"), te Rotterdam. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund staat alleen open voor gekwalificeerde beleggers als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht, is gevestigd in Nederland en staat onder toezicht van de AFM. Voor het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund is een Informatie Memorandum beschikbaar. Het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund heeft op basis van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 de status van een fiscale beleggingsinstelling.

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund, verwijzen wij u naar de jaarverslagen van dit Fonds en naar de website van RIAM.

Beleggingsresultaat

Voor aandelen uit opkomende markten was 2019 in absolute zin een sterk jaar met een benchmarkrendement van ruim 20%. Ondanks dit sterke resultaat bleven aandelen uit opkomende markten behoorlijk achter bij aandelen uit ontwikkelde landen. Deze categorie rendeerde in 2019 zelfs met circa 30%.

Na een teleurstellend einde van 2018 ging 2019 voortvarend van start met een rendement voor opkomende markten aandelen van ruim 8% in januari. De rest van het eerste kwartaal verliep ook positief. Colombia behaalde in euro's het hoogste rendement met een plus van circa 27% gevolgd door China waar de index met ruim 20% in waarde steeg. De Chinese index profiteerde duidelijk van de toegenomen interesse in lokale aandelen als gevolg van de uitbreiding van China in de opkomende markten index later dit jaar.

De impasse waarin China en de VS verkeerden voor het vinden van een oplossing van het handelsconflict bedreigde het positieve beurs sentiment. Zowel Chinese als Zuid Koreaanse aandelenbeurzen stonden als gevolg van het handelsconflict onder druk in mei. In juni lieten de markten weer hun veerkracht zien maar het handelsconflict hield de markten in zijn greep. Beleggers bleven bezorgd om de wereldwijde economische groei. Opkomende landen zoals Zuid-Afrika en Indonesië, die gevoelig zijn voor de ontwikkeling van de Amerikaanse dollar, kwamen onder druk te staan. De Argentijnse aandelenmarkt kwam onder vuur te liggen door de politieke onrust en behoorde tot de slechts presterende landen in 2019.

De aankondiging van een oplossing voor het handelsconflict tussen de VS en China in combinatie met een renteverlaging van de Amerikaanse centrale bank, stuwden de aandelenbeurzen in de laatste maanden van het jaar verder omhoog. In Azië noteerden vooral de Chinese, Zuid Koreaanse en Taiwanese aandelenindices fors hoger als gevolg van afnemende spanningen rondom het handelsconflict.

Het fonds bleef in 2019 achter bij de benchmark. Dit was met name toe te schrijven aan selectie van aandelen in China, India en Indonesië. Aandelenselectie in de sector communicatie pakte ook negatief uit. Positieve resultaten kwamen vanuit de sectoren vastgoed en materialen, maar konden per saldo niet voorkomen dat het fonds achterbleef bij de benchmark.

In 2019 steeg de waarde van een participatie in het Robeco Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund van € 137,18 naar € 162,47. Rekening houdend met het uitgekeerde dividend van € 3,03 per participatie betekende dit een (bruto) beleggingsresultaat van 20,24%. De benchmark van het Fonds, de MSCI Emerging Markets Index, steeg in dezelfde periode met 20,61%. Het fondsvermogen steeg in 2019 van € 1.234 miljoen naar € 1.743 miljoen (bron: factsheet Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund 31-12-2019).

Beleggingsspecificatie

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 17.2.2.1 SECTOR VERDELING

Sector	31-12-2019	31-12-2018
Financiële dienstverlening	25,00%	25,50%
Informatie technologie	16,30%	14,90%
Consument cyclisch	13,70%	9,50%
Telecom	11,30%	13,60%
Energie	8,30%	9,00%
Basismaterialen	6,60%	8,40%
Consument defensief	5,40%	5,70%
Industrie en dienstverlening	4,40%	5,20%
Vastgoed	4,00%	2,70%
Nutsbedrijven	3,10%	3,70%
Farmacie en gezondheidszorg	1,80%	1,80%
Overig	0,10%	0,00%
Totaal	100%	100%

De 10 grootste belangen worden weergegeven in onderstaande tabellen.

TABEL 17.2.2.2 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2019

Bedrijf	31-12-2019
Alibaba Group Holding Ltd ADR	5,59%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt	4,53%
Tencent Holdings Ltd	4,17%
Samsung Electronics Co Ltd	3,90%
China Construction Bank Corp	1,38%
Ping An Insurance Group Co Of China Ltd	1,23%
Naspers Ltd	1,16%
Gazprom Pjsc Adr	0,90%
Petroleo Brasileiro Sa Adr	0,88%
Industrial & Commercial Bank of China Lt	0,87%

TABEL 17.2.2.3 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2018

Bedrijf		31-12-2018
Tencent Holdings Ltd		4,59%
Samsung Electronics Co Ltd		3,67%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt		3,46%
Alibaba Group Holding Ltd ADR		3,43%
Naspers Ltd		1,84%
China Construction Bank Corp		1,74%
China Mobile Ltd		1,30%
Industrial & Commercial Bank of China Lt		1,26%
Reliance Industries Ltd		1,15%
Itau Unibanco Holding SA Pref ADR		1,14%