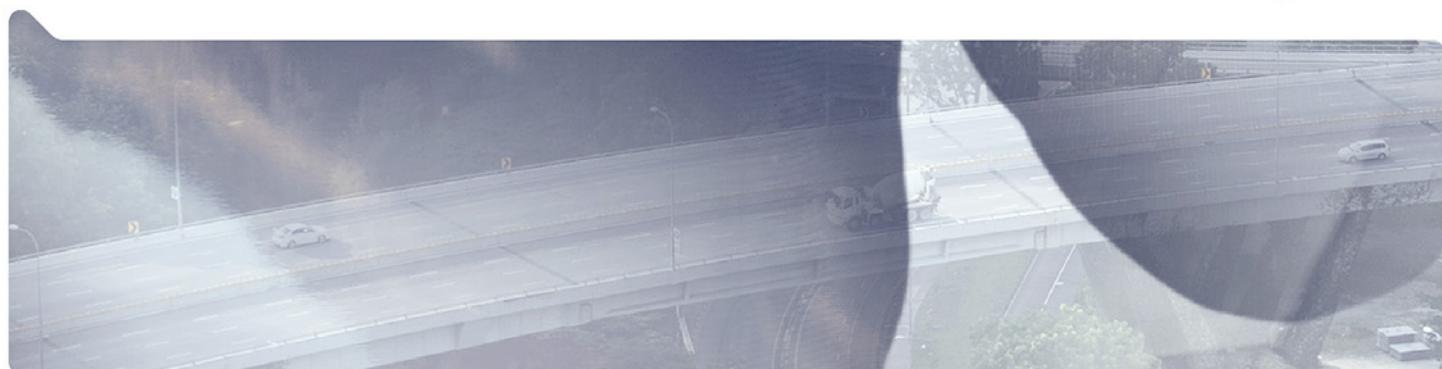




Jaarverslag 2021 Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2



Investment Management



1. Belangrijke informatie

Voor u ligt het jaarverslag 2021 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. (hierna ook Beheerder).

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	17
	5.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	34
6.	Achmea Grondstoffen Fonds	39
	6.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	57
7.	Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds	62
	7.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	80
8.	Achmea Indirect Vastgoed Fonds	85
	8.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	102
9.	Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds	107
	9.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	125
10.	Achmea Langlopende Obligaties Fonds	130
	10.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	148
11.	Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds	153
	11.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	170
12.	Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds	175
	12.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	193
13.	Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds	198
	13.3.2. Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	215
14.	Jaarrekening algemeen	220
15.	Informatie over Beleggingsfondsen	226
16.	Overige gegevens algemeen	307
17.	Bijlagen	308

2. Algemene gegevens

Beheerder

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

- J. (Jacob) de Wit (voorzitter)
- H. (Hermien) Smeets-Flier

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

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Bewaarder

The Bank of New York Mellon SA/NV
Amsterdam 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 (onderdeel van de "Overige reserves") 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 verrekenende Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting komt ten goede aan het Fonds en daarmee aan haar participanten en wordt begrepen in de uitdelingsverplichting van het betreffende Fonds. Voorzover de dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting in een bepaald jaar niet kan worden verrekend, omdat deze de ingehouden dividendbelasting overschrijdt, kan deze in volgende jaren worden verrekend met de af te dragen dividendbelasting. De situatie kan zich voordoen dat de buitenlandse bronbelasting tot verdragstarief op basis van bijvoorbeeld EU-recht in het betreffende bronland kan worden teruggevorderd. Deze bronbelasting tot verdragstarief komt in dat geval niet in aanmerking voor verrekening middels de afdrachtvermindering.

4. Bestuursverslag algemeen

4.1. Algemeen

Hierbij bieden wij u het jaarverslag aan van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 over het boekjaar 2021. 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 2021 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.

4.4. Ontwikkelingen 2021

Implementatie nieuwe duurzaamheidswetgeving

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

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

Classificatie van beleggingsfondsen onder SFDR

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

TABEL 4.4.1 TOELICHTING SFDR CLASSIFICATIE

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

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

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

Voor het verslagjaar 2021 heeft de wetgeving nog geen gevolgen voor de jaarverslagen. In dit jaarverslag verstrekken wij al wel informatie op het gebied van duurzaamheidskenmerken. Vanaf het verslagjaar 2022 heeft de wetgeving wel impact op de jaarverslagen.

In paragraaf 4.5.2 van het Bestuursverslag algemeen is de SFDR classificatie van de Beleggingsfondsen opgenomen. De SFDR classificatie van de Fondsen is opgenomen in het Bestuursverslag van het betreffende Fonds.

Groene obligaties toegevoegd Achmea IM Euro Government Bond Fund

Met ingang van 1 juni 2021 wordt minimaal 2% van het vermogen van het Beleggingsfonds belegd in groene obligaties, die voldoen aan de Achmea IM classificering. Groene obligaties zijn obligaties, waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren.

SFDR kwalificatie van het Achmea IM Euro Government Bond Fund

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

Groene obligaties toegevoegd aan het Achmea IM Long Duration Bond

Met ingang van 1 juni 2021 wordt minimaal 2% van het vermogen van het Beleggingsfonds belegd in groene obligaties, die voldoen aan de Achmea IM classificering. Groene obligaties zijn obligaties, waarvan de opbrengsten uitsluitend gebruikt worden om projecten of activiteiten met een aantoonbaar positief effect op het milieu of klimaat te financieren.

SFDR kwalificatie van het Achmea IM Long Duration Bond Fund

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

Wijziging fiscale status van de Fondsen

De fiscale ruling op basis waarvan de Fondsen van Achmea Unit Linked Beleggingsfondsen 2 een Fiscale-Beleggings-Instelling status hebben, komt per 1 juli 2022 te vervallen. Gevolg hiervan is dat daarmee de mogelijkheid om de buitenlandse bronbelasting te verrekenen ingevolge de afdrachtvermindering gedeeltelijk vervalt. Om dit te voorkomen, worden de Fondsen voor deze datum op een andere manier opgezet en zullen zij rechtstreeks onder Achmea Pensioen- en Levensverzekeringen N.V. vallen.

4.5. Maatschappelijk Verantwoord Beleggen

In deze paragraaf is het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid (MVB-beleid) van de Beheerder opgenomen. Het MVB-beleid wordt voornamelijk uitgevoerd in de Beleggingsfondsen waarin een fonds belegd. Op welke wijze het MVB-beleid wordt toegepast in de verschillende Beleggingsfondsen wordt ook toegelicht in deze paragraaf.

4.5.1. MVB-beleid van de Beheerder

In deze paragraaf vindt u een toelichting over het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid (MVB-beleid) van de Beheerder van dit Fonds. Op de website van de Beheerder kunt u het volledige MVB-beleid vinden. Wij publiceren periodiek een geactualiseerde versie van het MVB-beleid.

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

Vanuit deze internationale normenkaders leggen wij extra nadruk op de onderstaande maatschappelijke thema's binnen het MVB-beleid. Deze speerpunthema's, die op totaal niveau voor Achmea IM gelden, staan dicht bij de identiteit van Achmea en Achmea IM:

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

De sociale thema's als mensenrechten en arbeidsnormen sluiten goed aan bij de coöperatieve achtergrond van Achmea en Achmea IM als Beheerder van de Fondsen. Dit zijn thema's die, net als het thema Natuur & Milieu, al vallen binnen het raamwerk van het UN Global Compact. De thema's Gezondheid en Klimaatverandering zijn aanvullende thema's op het UN Global Compact. Gezondheid en Klimaatverandering is een groot en belangrijk maatschappelijk thema en is zeer relevant voor Achmea en Achmea IM en haar participanten.

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

Instrumenten

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

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

Rapportage, verantwoording en overige beleidsdocumenten

De Beheerder rapporteert twee keer per jaar over invulling en uitvoering van het MVB-beleid. In deze rapportages worden recente ontwikkelingen benoemd en geven we aan hoe invulling is gegeven aan de speerpunthema's en de MVB-instrumenten uitsluiten, engagement, stemmen en ESG-integratie. U vindt de rapportages en meer informatie op de website van de Beheerder (<https://www.achmeainvestmentmanagement.nl/institutioneel/mvb>).

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

- MVB-beleid;
- Achmea IM stembeleid;
- Engagement guidelines;
- Uitsluitingslijstlanden en ondernemingen.

Ook zijn de volgende rapportages op de website beschikbaar:

- Halfjaar rapportages Maatschappelijk Verantwoord Beleggen;
- Verantwoording over hoe Achmea IM heeft gestemd namens de beleggingsfondsen;
- Verslag Verantwoord Betrokken Aandeelhouderschap;

- Kwartaalrapportages corporate governance en stemverslag.

4.5.2. MVB-beleid toegepast in de Beleggingsfondsen

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

TABEL 4.5.2.1 UITSLUITINGEN

Beleggingsfondsen	Controversiële wapens	Tabak	Steenkolen en teerzanden	Omstreden landen	Normatieve schending
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	✓	✓	✓	-	✓
Achmea IM Euro Government Bond Fund	✓	✓	✓	✓	✓
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	✓	✓	✓	✓	✓
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	-	-	-	✓	-
Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	✓	✓	✓	✓	✓
Achmea IM Long Duration Bond Fund	✓	✓	✓	✓	✓

TABEL 4.5.2.2 ANDERE INSTRUMENTEN

Beleggingsfondsen	Engagement	Stemmen	Integratie duurzaamheid informatie (ESG)	CO2-reductie
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	✓	✓	✓	✓
Achmea IM Euro Government Bond Fund	✓	-	✓	-
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	✓	-	✓	-
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged	-	-	✓	-
Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	✓	-	✓	-
Achmea IM Long Duration Bond Fund	-	-	✓	-

In het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged wordt het MVB-beleid niet toegepast.

SFDR classificatie

Onder SFDR classificeren de Beleggingsfondsen zich als volgt:

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

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

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

Aantal stemvergaderingen 2021

In dit verslagjaar is namens de Beheerder wereldwijd gestemd op 1.043 (2020: 1.039) aandeelhoudersvergaderingen en werd er op circa 18% van de agendapunten tegen het voorstel van het management gestemd.

4.6. Verklaring omtrent bedrijfsvoering

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

De Beheerder heeft gedurende het afgelopen boekjaar de bedrijfsvoering inclusief de belangrijkste risico's en beheersmaatregelen 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 risico dat overblijft na genomen beheersmaatregelen acceptabel was. Indien dit niet het geval was, zijn additionele maatregelen genomen. Voorts is de werking van de beheersmaatregelen beoordeeld. Over dit proces is door de compliance- en risk-functie van de Beheerder aan de directie gerapporteerd.

De directie van de Beheerder heeft niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaart de Beheerder met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering, die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door de Beheerder.

4.7. Fund Governance

Achmea Investment Management B.V. is lid van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS, www.dufas.nl). DUFAS houdt zich onder andere bezig met het bevorderen van een integere bedrijfsvoering, door onder meer het vaststellen van gedragscodes en best practices. Hiertoe heeft DUFAS de Principles of Fund Governance uitgevaardigd voor waarborging dat de deelnemers in onder Nederlandse toezichtwetgeving vallende beleggingsinstellingen, zorgvuldige en integere dienstverlening aangeboden krijgen. De voorschriften die voortvloeien uit de Principles of Fund Governance zijn verankerd in de huidige wet- en regelgeving. Achmea Investment Management B.V. voldoet aan de op een Beheerder van toepassing zijnde wet- en regelgeving. Daarmee heeft Achmea Investment Management B.V. tevens de uitgangspunten van de Principles of Fund Governance in haar bedrijfsvoering geïmplementeerd. De Achmea Investment Management B.V. Fund Governance Code is te vinden op de website www.achmeainvestmentmanagement.nl.

4.8. Personeel en beloning

In 2021 waren bij Achmea IM (evenals in 2020) geen medewerkers in dienst. Alle personeelsleden van Achmea IM zijn in dienst van Achmea Interne Diensten N.V. De met de activiteiten van Achmea IM verband houdende personeelskosten en overige bedrijfskosten worden doorbelast aan Achmea IM.

Totaal personeel

Hieronder wordt vermeld het totale bedrag van de beloning gedurende het jaar, onderverdeeld in de vaste en variabele beloning, voor de interne medewerkers van Achmea Investment Management. Het betreft de totale beloning van iedereen die geheel of gedeeltelijk t.b.v. Achmea Investment werkzaamheden verricht in 2021 (n = 284/305 FTE; 2020: n = 255/260 FTE). In 2021 heeft (evenals in 2020) geen enkele medewerker met inbegrip van directieleden een beloning van € 1 miljoen of meer ontvangen.

TABEL 4.8.1 OVERZICHT PERSONEEL TOTAAL

(x € 1.000)	2021	2020
Totale Vaste Beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	27.956	24.202
Totale Variabele beloning personeel m.b.t. boekjaar Achmea Investment Management B.V.	N.n.b. ¹	2.119 ²
Totale bedrag van de beloning personeel Achmea Investment Management B.V.	27.956	26.321

¹ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2021. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2021 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2022 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,3 mln.

² Bij de jaarrekening van 2020 was de toekenning van variabele beloning m.b.t. het prestatiejaar 2020 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld.

Identified Staff

In de volgende tabel wordt vermeld het geaggregeerde bedrag van de beloning bij Achmea Investment Management B.V. onderverdeeld naar de directie ('senior management') en de overige personeelsleden wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt, de zogenoemde identified staff.

TABEL 4.8.2 OVERZICHT IDENTIFIED STAFF - DIRECTIE ('SENIOR MANAGEMENT') EN OVERIGE IDENTIFIED STAFF¹

(x € 1.000)	2021	2020 ²
Totale Vaste Beloning Senior management	1.629	1.528
Totale Variabele Beloning Senior management	N.n.b. ³	171
Totale Vaste Beloning Overige Identified Staff	2.999	2.772
Totale Variabele beloning Overige Identified Staff	N.n.b. ³	294
Totale bedrag van de beloning Identified Staff Achmea IM	4.628	4.765

¹ Opgave van Achmea IM.

² Bij de jaarrekening van 2020 was de toekenning van variabele beloning aan Identified Staff m.b.t. het prestatiejaar 2020 nog niet bekend. Deze staat nu in de tabel vermeld. Tevens is alsnog een splitsing aangebracht tussen Senior Management (directie) en Overige Identified Staff.

³ Nog niet bekend. Op moment van tekenen van de jaarrekening is nog geen besluit genomen over de toekenning van variabele beloning m.b.t. het jaar 2021. Als besloten wordt tot een toekenning zal dit worden gepubliceerd in het Remuneratierapport 2021 van Achmea dat naar verwachting eind mei 2022 op www.achmea.nl wordt gepubliceerd. In de totale personeelskosten is al wel een reservering opgenomen van € 2,3 mln.

Achmea Investment Management had over het boekjaar 284 personeelsleden /305 Fte (2020: 255 personeelsleden/ 260 Fte), waaronder 22 personeelsleden /24 Fte personeelsleden (2020: 22/ 23 Fte), de Identified Staff, wier handelen het risicoprofiel van de beleggingsentiteit in belangrijke mate beïnvloedt. Van de Identified staff maakten in 2021 5 personeelsleden/ 5 FTE deel uit van het Senior management (in 2020 waren dat 7 personen/6 FTE).

Er is geen sprake van carried interest.

Personeelsbeloning en duurzaamheid

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

Ook in het personeels- en beloningsbeleid van Achmea, waarbij de variabele beloning bij Achmea IM nooit meer kan bedragen dan 20% van de vaste beloning, komt dit tot uitdrukking. Er worden vanuit meerdere perspectieven doelstellingen afgesproken, waaronder doelstellingen die bijdragen aan duurzaamheid. Ook worden zo gezien risico's beheerst dat het beloningsbeleid uit oogpunt van duurzaamheid ongewenste prikkels bevat.

4.9. Risico's bij het deelnemen in beleggingsfondsen

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

4.10. Risicobeheer

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

4.11. Algemene terugblik op financiële markten 2021

Herstel en de terugkeer van inflatie.

Vaccins ondersteunen sterk herstel in 2021

De eerste helft van 2021 stond vooral in het teken van een sterk economisch herstel na de economische krimp in 2020. Door grootschalige vaccinatiecampagnes werden de coronabeheersingsmaatregelen versoepeld en gingen economieën steeds verder van het slot. In combinatie met forse begrotingsstimulansen en een zeer ruim monetaire beleid zorgde dit voor hoge groeicijfers. Keerzijde hiervan was dat de inflatie wereldwijd sterk opliep. Zorgen over deze hoge inflatie kenmerkten vooral de tweede helft van het jaar. Daarnaast deden in de tweede helft van het jaar nieuwe varianten van het coronavirus hun intrede. Deze varianten bleken besmettelijker dan de eerste variant van het coronavirus waardoor versoepelingen gedurende het jaar in veel landen deels moesten worden teruggedraaid.

Inflatie leidt tot draai in het monetaire beleid

De beleidsmakers van de centrale banken waren het grootste deel van het jaar van mening dat de hoge inflatie van tijdelijke aard zou zijn. In de laatste maanden van 2021 hebben de meeste centrale banken hun mening hierover bijgesteld. In Noorwegen en het Verenigd Koninkrijk is daarom eind 2021 al een begin gemaakt met het verhogen van de beleidsrente. Ook in veel opkomende landen zijn centrale banken begonnen met het normaliseren van het monetaire beleid. Naar verwachting zal de Amerikaanse centrale bank (Fed) dit voorbeeld in 2022 volgen. De ECB is vooralsnog vrij terughoudend in normalisatie van het monetaire beleid. Door de inflatieontwikkelingen zijn de renteniveaus gedurende het jaar opgelopen.

Internationale aandacht voor klimaatverandering

Met de inauguratie van Joe Biden als 46^e president van de Verenigde Staten in januari ging er een andere wind waaien in Washington DC. Biden liet de Verenigde Staten weer toetreden tot het klimaatakkoord van Parijs, een overeenkomst waar zijn voorganger Donald Trump zijn land enkele maanden eerder uit had teruggetrokken. In november kwamen verschillende landen in Glasgow om afspraken te maken over de aanpak van klimaatverandering in de COP26. Het streven blijft nog steeds om de opwarming te limiteren tot 1,5°C. De top bracht echter geen grootse nieuwe plannen. Wel zegden China en de Verenigde Staten toe hun CO₂-uitstoot te zullen verminderen.

4.12. Algemene vooruitblik op financiële markten 2022

Inflatie, geopolitiek en energietransitie vormen belangrijke uitdagingen.

Groei lager dan 2021, maar nog steeds relatief hoog

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

coronapandemie en sectoren die juist te lijden hebben onder lockdowns. Onder andere de luchtvaart en de toeristische en culturele sectoren zijn qua omvang nog steeds kleiner dan eind 2019.

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

Sinds de financiële crisis in 2008 hebben centrale banken een zeer ruim monetair beleid gevoerd om de vraagkant van de economie te stimuleren. Omdat de aanbodkant in staat was de vraag bij te benen, leidde dit beleid niet tot hoge inflatie. Het losbarsten van de pandemie heeft echter geleid tot verstoringen in de handelsketens, waardoor aan verschillende grondstoffen en producten tekorten zijn ontstaan. Dit heeft de inflatie afgelopen jaar verder doen stijgen. Waar centrale banken er eerder vanuit gingen dat deze verstoringen van tijdelijke aard zouden zijn, is de consensus nu dat de verstoringen langer aanhouden. Centrale banken maken daarom stappen om het ruime beleid af te bouwen. De opkoopprogramma's worden gereduceerd of helemaal stopgezet. Daarnaast worden beleidsrentes stapsgewijs verhoogd. De Britse en Noorse centrale banken hebben deze stappen al gezet. De Fed zal hoogstwaarschijnlijk in maart een eerste renteverhoging doorvoeren. Alleen de ECB lijkt zich nog niet aan renteverhoging en te willen committeren.

Geopolitieke wijziging – naar een multipolaire wereld

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

De oorlog in Oekraïne zet de geopolitieke verhoudingen op scherp

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

De energietransitie krijgt steeds meer aandacht

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

4.13. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

Zeist, 17 mei 2022

Namens de Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement



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 2021. 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 Fund” 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 2021 een resultaat geboekt van - € 13,5 miljoen (2020: € 12,1 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 394,1 miljoen (2020: € 393,4 miljoen). De toename van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan toetredingen van participanten van € 20,0 miljoen. Daartegenover stonden koersdalingen op de financiële markten van - € 13,1 miljoen, een dividenduitkering van - € 5,8 miljoen en een netto-kostenonttrekking van - € 0,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 33,33 (2020: € 34,51), wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van -3,42% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -3,34% gerealiseerd.

5.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Het Fonds belegt in Achmea IM Euro Government Bond Fund (Beleggingsfonds).

Het Achmea Euro Staatsobligaties fonds belegt via het Beleggingsfonds in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone.

Marktentwikkeling

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

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

Rendement

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

TABEL 5.1.4.1 BIJDRAGE PER RENDEMENTSRIJVER

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

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, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

5.1.5.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

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

5.1.5.2. Risicobereidheid

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

5.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 5.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de 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	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds is een grafiek opgenomen met het verloop van de duration.	Het maximale verschil tussen de duratie van de benchmark en de portefeuille is vastgesteld op 0,5 jaar. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
Kredietrisico				
Dit is het risico dat de kredietwaardigheid van een tegenpartij verslechtert.	Gemiddeld	Hoog	In de 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 vier belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:

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

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

TABEL 5.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

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. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

Fondsspecifiek

Dit Fonds promoot ecologische kenmerken, maar heeft duurzame beleggingen niet als doel. Immers, er wordt belegd in één beleggingsinstelling, die ESG kenmerken promoot. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 8 onder SFDR.

EU Taxonomie

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

5.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid 2022

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2022 niet fundamenteel zal wijzigen.

5.1.9. Kerncijfers

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

TABEL 5.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	394.075	393.414	390.468	369.282	318.181
Aantal uitstaande participaties	11.822.059	11.398.420	11.660.961	11.752.942	10.199.789
Intrinsieke waarde per participatie ¹	33,33	34,51	33,49	31,42	31,19
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 5.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsresultaat: ¹	-3,42%	3,08%	6,57%	0,72%	0,10%
Benchmark	-3,34%	3,01%	6,77%	0,98%	0,17%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 1,18	1,02	2,07	0,23	0,03
Waarvan uit:					
1) waardeverandering	-1,15	1,06	2,11	0,27	0,05
2) kosten	-0,03	-0,04	-0,04	-0,04	-0,02

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

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

- Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury GDP Weighted 75% Core + 25% Non-core Total Return Index.

5.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds niet in Rusland of Belarus.

Zeist, 17 mei 2022

Namens de Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

5.2. Jaarrekening

5.2.1. Balans

TABEL 5.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	5.2.4.1		
Participaties		393.841	393.416
		393.841	393.416
Vorderingen	5.2.4.2		
Overige vorderingen		1	822
		1	822
Geldmiddelen en kasequivalenten	5.2.4.3		
Liquide middelen		338	2
Totaal activa		394.180	394.240
PASSIVA			
Fondsvermogen	5.2.4.4		
Inbreng participanten		399.211	379.241
Overige reserves		8.349	2.105
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 13.485	12.068
		394.075	393.414
Kortlopende schulden	5.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		-	815
Overige schulden		105	11
		105	826
Totaal passiva		394.180	394.240

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	31-12-2021	31-12-2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	5.2.5.1		
Overige		- 7	-
Indirect resultaat uit beleggingen	5.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		2.039	8.541
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 15.110	3.988
Overig resultaat	5.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 8	- 41
Totaal opbrengsten		- 13.086	12.488
LASTEN	5.2.5.4		
Beheervergoeding		399	420
Totaal lasten		399	420
Netto resultaat		- 13.485	12.068

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	31-12-2021	31-12-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		- 13.485	12.068
Gerealiseerde waardeverandering	5.2.5.2	- 2.039	- 8.541
Niet-gerealiseerde waardeverandering	5.2.5.2	15.110	- 3.988
Aankopen van beleggingen	5.2.4.1	- 43.811	- 80.472
Verkopen van beleggingen	5.2.4.1	30.315	90.060
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	5.2.4.1	- 815	786
Mutatie overige vorderingen		821	- 790
Mutatie overige schulden		94	- 3
		- 13.810	9.120
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	5.2.4.4	57.193	86.742
Terugbetaald aan participanten	5.2.4.4	- 37.223	- 88.503
Uitgekeerd dividend	5.2.4.4	- 5.824	- 7.361
		14.146	- 9.122
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		336	- 2
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		2	4
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		338	2

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

Het Achmea Staatsobligatie Euro Fonds belegt in het Achmea IM Euro Government Bond Fund. In onderstaande tabel is het belang van het Fonds in het Beleggingsfonds vermeld en de portefeuille factor en intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds.

TABEL 5.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2021	2021	per 31-12-2021	per 31-12-2020	2020	per 31-12-2020
Achmea IM Euro Government Bond Fund	23,63%	77,59%	107,45	33,13%	66,68%	111,14

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

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel.

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 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)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	393.416	390.475
Aankopen	43.811	80.472
Verkopen	- 30.315	- 90.060
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 13.071	12.529
Stand einde boekjaar	393.841	393.416

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 5.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Achmea IM Euro Government Bond Fund	393.841	393.416
Totaal beleggingen	393.841	393.416

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)	31-12-2021	31-12-2020
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	815
Diverse vorderingen	1	7
Totaal overige vorderingen	1	822

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 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	379.241	381.002
Geplaatst gedurende het boekjaar	57.193	86.742
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 37.223	- 88.503
Stand einde boekjaar	399.211	379.241

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 11.822.059 (2020: 11.398.420). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	11.398.420	11.660.961
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	1.530.314	3.181.866
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.106.675	- 3.444.407
Stand einde boekjaar	11.822.059	11.398.420

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	2.105	- 14.802
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	6.244	16.907
Stand einde boekjaar	8.349	2.105

Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 5.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	12.068	24.268
Uitgekeerd dividend	- 5.824	- 7.361
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 6.244	- 16.907
Resultaat lopend boekjaar	- 13.485	12.068
Stand einde boekjaar	- 13.485	12.068

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 5.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	394.075	393.414	390.468
Aantal uitstaande participaties	11.822.059	11.398.420	11.660.961
Intrinsieke waarde per participatie ¹	33,33	34,51	33,49

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

5.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 5.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen beheervergoeding	13	11
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	92	-
Totaal overige schulden	105	11

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

TABEL 5.2.5.1.1 OVERIGE

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Rente rekening-courant	- 7	-
Totaal overige opbrengst	- 7	-

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)	31-12-2021	31-12-2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	2.039	339.069
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 330.528
Totaal gerealiseerde waardeverandering	2.039	8.541
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	81.442	135.532
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 96.552	- 131.544
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 15.110	3.988

5.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreft een transactiekostenresultaat. In 2021 was dit een bedrag van - € 8 (2020: - €41).

TABEL 5.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Transactiekostenresultaat	- 8	- 41
Totaal overige opbrengsten	- 8	- 41

5.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,10% (2020: 0,11%) 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)	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	399	420
Totaal lasten	399	420

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Euro Staatsobligaties Fonds 0,22% (2020: 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

	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	0,10%	0,11%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Pool	-	0,03%
Beheervergoeding Achmea IM Euro Government Bond Fund	0,08%	0,08%
Servicevergoeding Achmea IM Beleggingsfonds	0,04%	- ¹
Totaal lopende kosten	0,22%	0,22%

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

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 Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

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

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

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

Uitbestedingsrisico

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

5.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

5.2.8. Personeel en beloning

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

5.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

5.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

5.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 17 mei 2022

Namens de Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea Euro Staatsobligaties Fonds

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea Euro Staatsobligaties Fonds te Zeist gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

- ▶ de balans per 31 december 2021;
- ▶ de winst-en-verliesrekening over 2021;
- ▶ de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Euro Staatsobligaties Fonds zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- ▶ het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- ▶ het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- ▶ het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen 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 onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- ▶ het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- ▶ het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 17 mei 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



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 2021. 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 2021 een resultaat geboekt van € 70,2 miljoen (2020: - € 5,7 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 233,9 miljoen (2020: € 228,8 miljoen). De toename van het Fonds is toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 70,6 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van participanten van - € 64,2 miljoen, een dividenduitkering van - € 0,9 miljoen en een netto-kostenonttrekking van - € 0,4 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 17,02 (2020: € 12,57), wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van 35,36% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 25,62% gerealiseerd.

6.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Het Fonds belegt in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged (Beleggingsfonds).

Het Achmea Grondstoffen fonds belegt via het Beleggingsfonds door middel van financiële instrumenten in een breed scala van grondstoffen.

Marktontwikkelingen

2021 was een geweldig jaar voor de beleggingscategorie grondstoffen. COVID-19 en duurzaamheid zijn twee hoofdthema's die onder andere verantwoordelijk zijn voor de gestegen prijzen.

Aan het begin van de COVID-19 pandemie hebben veel bedrijven hun productie terugschroefd, omdat zij verwachtten dat de vraag naar hun producten af zou nemen. Overheden hebben echter ongekennde stimuleringspakketten samengesteld, waardoor deze vraaguitval voorkomen is. Dit heeft tot tekorten geleid, waardoor partijen tegen elkaar op zijn gaan bieden

om de grondstoffen maar in handen te krijgen. Dit effect werd vergroot door de verstoringen in productieketens. COVID-19 besmettingen hebben onder andere gezorgd voor de uitval van personeel en de sluiting van havens, waardoor goederen niet op tijd op hun bestemming aankwamen.

Duurzaamheid is een andere belangrijke drijver geweest dit jaar. Producenten van fossiele brandstoffen liggen bij een groeiend aantal beleggers onder het vergrootglas. De sector heeft steeds meer moeite om kapitaal voor investeringen aan te trekken. Tegelijkertijd stijgt de vraag naar fossiele brandstoffen onverminderd. Dit maakt de markt als geheel krappere, waardoor de prijzen wel moeten stijgen. Een bijkomend voordeel is dat dit de energietransitie bespoedigt, want de alternatieven worden relatief goedkoper.

De energietransitie leidt vervolgens tot een stijging van de vraag naar industriële metalen. Deze worden gebruikt voor het geleiden van elektriciteit of het produceren bijvoorbeeld zonnepanelen en windmolens. Het delven van metaal gaat niet altijd even milieuvriendelijk, waardoor vergunningen steeds lastiger worden afgegeven. Dit maakt dat de productie moeilijk kan reageren op de gestegen vraag, wat tot krapte en prijsstijgingen leidt.

In 2021 is de opbrengst uit duurzame energiebronnen tegengevallen, waardoor er meer vraag was naar energie uit conventionele bronnen waaronder aardgas. Met de sluiting van het veld in Groningen en de gebrekkige import uit Noorwegen en Rusland is er met name in West-Europa sprake van een ware explosie van de gasprijzen. Dit heeft zelfs voor het Amerikaanse aardgas waar in belegd wordt tot prijsstijgingen geleid.

Rendement

De benchmark rendeerde in 2021 25,6%. Het Beleggingsfonds wist de benchmark met meer dan 10% te verslaan en rendeerde 35,9%. Dit verschil in rendement is afkomstig van zowel het dynamisch selecteren van grondstoffen als het verder op de curve openen van posities.

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, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

6.1.5.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

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

6.1.5.2. Risicobereidheid

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

6.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 6.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de 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 derivaten opgenomen.	Dagelijks uitwisselen van onderpand. 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 vier belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:

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

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

TABEL 6.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

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. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het MVB-beleid van de Beheerder is niet van toepassing op het Fonds.

Dit Fonds dient een ander doel dan sturing op maatschappelijk verantwoorde beleggingsdoelstellingen. Voor dit Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook niet relevant. Immers, er wordt belegd in één beleggingsinstelling, die geen ecologische of sociale kenmerken of een combinatie daarvan promoot, dan wel een duurzaamheidsdoelstelling heeft. Hiermee classificeert dit Fonds als artikel 6 onder SFDR.

EU Taxonomie

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

6.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid 2022

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2022 niet fundamenteel zal wijzigen.

6.1.9. Kerncijfers

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

TABEL 6.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	233.921	228.844	237.341	209.409	226.630
Aantal uitstaande participaties	13.747.293	18.204.802	18.317.694	16.840.862	15.654.495
Intrinsieke waarde per participatie ¹	17,02	12,57	12,96	12,43	14,48
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 6.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsresultaat: ¹	35,36%	-2,98%	4,20%	-14,11%	0,35%
Benchmark	25,62%	-5,16%	4,31%	-13,67%	-0,18%
Resultaat per participatie (in euro's)	4,45	- 0,39	0,53	- 2,05	0,05
Waarvan uit:					
1) waardeverandering	4,47	-0,37	0,55	-2,03	0,06
2) kosten	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,01

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

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

- Bloomberg Commodity Total Return Index (EUR hedged).

6.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds niet in Rusland of Belarus.

Zeist, 17 mei 2022

Namens de Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

6.2. Jaarrekening

6.2.1. Balans

TABEL 6.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	6.2.4.1		
Participaties		233.447	228.852
		233.447	228.852
Vorderingen	6.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	48
Overige vorderingen		4	-
		4	48
Geldmiddelen en kasequivalenten	6.2.4.3		
Liquide middelen		497	1
Totaal activa		233.948	228.901
PASSIVA			
Fondsvermogen	6.2.4.4		
Inbreng participanten		220.369	284.625
Overige reserves		- 56.671	- 50.124
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		70.223	- 5.657
		233.921	228.844
Kortlopende schulden	6.2.4.5		
Overige schulden		27	57
		27	57
Totaal passiva		233.948	228.901

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	31-12-2021	31-12-2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	6.2.5.1		
Overige		- 4	-
Indirect resultaat uit beleggingen	6.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		4.478	- 8.699
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		66.113	3.377
Overig resultaat	6.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 10	- 9
Totaal opbrengsten		70.577	- 5.331
LASTEN			
LASTEN	6.2.5.4		
Beheervergoeding		354	326
Totaal lasten		354	326
Netto resultaat		70.223	- 5.657

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	31-12-2021	31-12-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		70.223	- 5.657
Gerealiseerde waardeverandering	6.2.5.2	- 4.478	8.699
Niet-gerealiseerde waardeverandering	6.2.5.2	- 66.113	- 3.377
Aankopen van beleggingen	6.2.4.1	- 16.907	- 36.652
Verkopen van beleggingen	6.2.4.1	82.903	39.824
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	6.2.4.1	48	- 54
Mutatie overige vorderingen		- 4	8
Mutatie overige schulden		- 30	45
		65.642	2.836
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	6.2.4.4	23.467	40.138
Terugbetaald aan participanten	6.2.4.4	- 87.723	- 38.877
Uitgekeerd dividend	6.2.4.4	- 890	- 4.101
		- 65.146	- 2.840
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		496	- 4
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		1	5
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		497	1

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

Het Achmea Grondstoffen Fonds belegt in het Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged. In onderstaande tabel is het belang van het Fonds in het Beleggingsfonds vermeld en de portefeuille factor en intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds.

TABEL 6.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2021	2021	per 31-12-2021	per 31-12-2020	2020	per 31-12-2020
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	54,64%	532,47%	690,20	59,74%	538,59%	508,79

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

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel.

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 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)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	228.852	237.346
Aankopen	16.907	36.652
Verkopen	- 82.903	- 39.824
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	70.591	- 5.322
Stand einde boekjaar	233.447	228.852

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 6.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	233.447	228.852
Totaal beleggingen	233.447	228.852

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)	31-12-2021	31-12-2020
Diverse vorderingen	4	-
Totaal overige vorderingen	4	-

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 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	284.625	283.364
Geplaatst gedurende het boekjaar	23.467	40.138
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 87.723	- 38.877
Stand einde boekjaar	220.369	284.625

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 13.747.293 (2020: 18.204.802). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	18.204.802	18.317.694
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	1.474.884	4.348.105
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 5.932.393	- 4.460.997
Stand einde boekjaar	13.747.293	18.204.802

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	- 50.124	- 55.362
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 6.547	5.238
Stand einde boekjaar	- 56.671	- 50.124

Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 6.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	- 5.657	9.339
Uitgekeerd dividend	- 890	- 4.101
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	6.547	- 5.238
Resultaat lopend boekjaar	70.223	- 5.657
Stand einde boekjaar	70.223	- 5.657

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 6.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	233.921	228.844	237.341
Aantal uitstaande participaties	13.747.293	18.204.802	18.317.694
Intrinsieke waarde per participatie ¹	17,02	12,57	12,96

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

6.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 6.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen beheervergoeding	11	9
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	16	48
Totaal overige schulden	27	57

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)	31-12-2021	31-12-2020
Rente rekening-courant	- 4	-
Totaal overige opbrengst	- 4	-

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)	31-12-2021	31-12-2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	6.184	264
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 1.706	- 8.963
Totaal gerealiseerde waardeverandering	4.478	- 8.699
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	253.812	208.272
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 187.699	- 204.895
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	66.113	3.377

6.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreft een transactiekostenresultaat. In 2021 was dit een bedrag van - € 10 (2020: - € 9).

TABEL 6.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Transactiekostenresultaat	- 10	- 9
Totaal overige opbrengsten	- 10	- 9

6.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding in 2021 van 0,15% (2020: 0,15%) 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)	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	354	326
Totaal lasten	354	326

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Grondstoffen Fonds 0,42% (2020: 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

	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	0,15%	0,15%
Beheervergoeding Achmea IM Diversified Commodity Fund EUR hedged	0,24%	0,27%
Servicevergoeding Achmea IM Beleggingsfonds	0,03%	- ¹
Totaal lopende kosten	0,42%	0,42%

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

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
- Portfeuilleerisico
- Liquiditeitsrisico

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

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

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

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

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

1 Marktrisico

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

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

2 Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen

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

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

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

3 Concentratierisico

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

4 Tegenpartijrisico

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

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

Uitbestedingsrisico

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

6.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

6.2.8. Personeel en beloning

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

6.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

6.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

6.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 17 mei 2022

Namens de Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea Grondstoffen Fonds

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea Grondstoffen Fonds te Zeist gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

- ▶ de balans per 31 december 2021;
- ▶ de winst-en-verliesrekening over 2021;
- ▶ de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Grondstoffen Fonds zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- ▶ het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- ▶ het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- ▶ het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen 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 onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- ▶ het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- ▶ het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 17 mei 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



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 2021. 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 2021 een resultaat geboekt van € 2,9 miljoen (2020: € 2,0 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 96,9 miljoen (2020: € 97,6 miljoen). De afname van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan een dividenduitkering van - € 4,4 miljoen en een netto-kostenonttrekking van - € 0,2 miljoen. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 3,1 miljoen en toetreding van participanten van € 0,8 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 35,52 (2020: € 34,49), wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van 2,99% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 3,34% gerealiseerd.

7.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Het Fonds belegt in de Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged (Beleggingsfonds).

Het Achmea High Yield Bedrijfsobligaties fonds belegt via het Beleggingsfonds wereldwijd in bedrijfsobligaties met een hoge rentevergoeding. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief lage kredietwaardigheid (‘High Yield’).

Marktontwikkelingen

In 2021 behaalden wereldwijde high yield obligaties een positief rendement. Het positieve rendement werd vooral behaald in de eerste helft van het jaar, toen de markt positief gestemd was door positieve groeicijfers, de heropening van de economie en de komst van verschillende vaccins. In de tweede helft van het jaar bleef het rendement dichtbij nul. Hierbij speelden zorgen over de Delta variant van het Corona virus, oplopende inflatie en onzekerheid over de reductie van het

opkoopprogramma van de Amerikaanse centrale bank een negatieve rol. Het rendement kwam grotendeels voort uit couponbetalingen. Over het jaar gemeten presteerden risicovollere high yield obligaties aanzienlijk beter dan de meest veilige obligaties in het high yield spectrum. Met name obligaties met een CCC kredietbeoordeling stegen fors in prijs. Bedrijven uit sectoren die het sterkst konden profiteren van de heropening van de economie, zoals bijvoorbeeld de transportsector, behaalden de hoogste rendementen. De energiesector profiteerde van de enorme stijging van verschillende grondstoffen, zoals olie en gas. Qua rendement bleven Europese high yield obligaties in 2021 achter bij Amerikaanse high yield obligaties. Dit werd mede veroorzaakt door het lagere risicoprofiel van Europese high yield obligaties en de beperktere rol die de energiesector in Europa speelt.

Rendement

De prestaties liepen van kwartaal tot kwartaal uiteen, maar over het jaar gemeten behaalde de manager een outperformance ten opzichte van de benchmark van 0,48%. Vooral gedurende het tweede kwartaal, toen de markt sterk steeg, profiteerde de manager van goede titelselectie in de energiesector. Ook de overweging van de sector hielp daarbij. Kijkend naar het hele jaar was de outperformance van de manager te danken aan een combinatie van de overweging in Amerikaanse high yield obligaties en de daarmee gepaard gaande onderweging in Europa en goede titelselectie. Het Beleggingsfonds behaalde in 2021 een netto rendement van 3,17% en het rendement van de benchmark was 3,34%. De kosten zoals de lopende kosten factor, transactiekosten en dergelijke zorgden er voor dat het Beleggingsfonds minder presteerde dan de benchmark.

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
- 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, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

7.1.5.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

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

7.1.5.2. Risicobereidheid

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

7.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 7.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de 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. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.

7.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 7.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

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. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

Fondsspecifiek

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

EU Taxonomie

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

7.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid 2022

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2022 niet fundamenteel zal wijzigen.

7.1.9. Kerncijfers

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

TABEL 7.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	96.893	97.585	107.132	107.287	114.024
Aantal uitstaande participaties	2.728.147	2.829.776	3.202.435	3.586.393	3.568.521
Intrinsieke waarde per participatie ¹	35,52	34,49	33,45	29,92	31,95
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 7.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsresultaat: ¹	2,99%	3,08%	11,83%	-6,37%	4,06%
Benchmark	3,34%	3,53%	10,83%	-3,87%	4,82%
Resultaat per participatie (in euro's)	1,03	1,04	3,53	- 2,03	1,24
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-0,01	-0,09	-0,01	-0,02	-0,01
2) waardeverandering	1,09	1,20	3,58	-1,97	1,30
3) kosten	-0,05	-0,07	-0,04	-0,04	-0,05

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

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

- 50% Barclays US HY Total Return Index (EUR hedged);
- 50% Barclays Pan European HY Total Return Index 3% Cap, Cash, B+ excl T1, UT2 (EUR hedged).

7.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds niet in Rusland of Belarus.

Zeist, 17 mei 2022

Namens de Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

7.2. Jaarrekening

7.2.1. Balans

TABEL 7.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	7.2.4.1		
Participaties		96.697	97.561
		96.697	97.561
Vorderingen	7.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	48
Overige vorderingen		12	232
		12	280
Geldmiddelen en kasequivalenten	7.2.4.3		
Liquide middelen		196	1
Totaal activa		96.905	97.842
PASSIVA			
Fondsvermogen	7.2.4.4		
Inbreng participanten		105.267	104.443
Overige reserves		- 11.301	- 8.828
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		2.927	1.970
		96.893	97.585
Kortlopende schulden	7.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		-	205
Overige schulden		12	52
		12	257
Totaal passiva		96.905	97.842

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	31-12-2021	31-12-2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	7.2.5.1		
Overige		- 3	-
Indirect resultaat uit beleggingen	7.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		1.739	2.053
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		1.350	229
Overig resultaat	7.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 20	- 179
Totaal opbrengsten		3.066	2.103
LASTEN	7.2.5.4		
Beheervergoeding		139	133
Totaal lasten		139	133
Netto resultaat		2.927	1.970

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	31-12-2021	31-12-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		2.927	1.970
Gerealiseerde waardeverandering	7.2.5.2	- 1.739	- 2.053
Niet-gerealiseerde waardeverandering	7.2.5.2	- 1.350	- 229
Aankopen van beleggingen	7.2.4.1	- 7.462	- 14.904
Verkopen van beleggingen	7.2.4.1	11.415	26.776
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	7.2.4.1	- 157	136
Mutatie overige vorderingen		220	- 202
Mutatie overige schulden		- 40	19
		3.814	11.513
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	7.2.4.4	14.730	19.463
Terugbetaald aan participanten	7.2.4.4	- 13.906	- 25.656
Uitgekeerd dividend	7.2.4.4	- 4.443	- 5.324
		- 3.619	- 11.517
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		195	- 4
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		1	5
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		196	1

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

Het Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds belegt in de Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged. In onderstaande tabel is het belang van het Fonds in het Beleggingsfonds vermeld en de portefeuille factor en intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds.

TABEL 7.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2021	2021	per 31-12-2021	per 31-12-2020	2020	per 31-12-2020
Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	100,00%	99,25%	1.441,53	100,00%	104,07%	1.397,26

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

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel.

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 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)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	97.561	107.151
Aankopen	7.462	14.904
Verkopen	- 11.415	- 26.776
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	3.089	2.282
Stand einde boekjaar	96.697	97.561

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 7.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	96.697	97.561
Totaal beleggingen	96.697	97.561

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)	31-12-2021	31-12-2020
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	5	205
Diverse vorderingen	7	27
Totaal overige vorderingen	12	232

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 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	104.443	110.636
Geplaatst gedurende het boekjaar	14.730	19.463
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 13.906	- 25.656
Stand einde boekjaar	105.267	104.443

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 2.728.147 (2020: 2.829.776). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	2.829.776	3.202.435
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	293.653	606.308
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 395.282	- 978.967
Stand einde boekjaar	2.728.147	2.829.776

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	- 8.828	- 15.437
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 2.473	6.609
Stand einde boekjaar	- 11.301	- 8.828

Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 7.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	1.970	11.933
Uitgekeerd dividend	- 4.443	- 5.324
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	2.473	- 6.609
Resultaat lopend boekjaar	2.927	1.970
Stand einde boekjaar	2.927	1.970

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 7.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	96.893	97.585	107.132
Aantal uitstaande participaties	2.728.147	2.829.776	3.202.435
Intrinsieke waarde per participatie ¹	35,52	34,49	33,45

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.

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)	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen beheervergoeding	4	4
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	8	48
Totaal overige schulden	12	52

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)	31-12-2021	31-12-2020
Rente rekening-courant	- 3	-
Totaal overige opbrengst	- 3	-

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)	31-12-2021	31-12-2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	1.739	2.158
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 105
Totaal gerealiseerde waardeverandering	1.739	2.053
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	12.718	39.880
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 11.368	- 39.651
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	1.350	229

7.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2021 was dit een bedrag van - € 20 (2020: - € 179).

TABEL 7.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Transactiekostenresultaat	- 20	- 179
Totaal overige opbrengsten	- 20	- 179

7.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,14% (2020: 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)	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	139	133
Totaal lasten	139	133

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds 0,62% (2020: 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

	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	0,14%	0,14%
Beheervergoeding Achmea IM Global High Yield Pool EUR hedged	0,34%	0,48%
Servicevergoeding Achmea IM Beleggingsfondsen en (indien van toepassing) kosten extern Fonds	0,14%	- ¹
Totaal lopende kosten	0,62%	0,62%

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

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
- Inflatierisico
- Concentratierisico

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

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

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

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

Uitbestedingsrisico

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

7.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

7.2.8. Personeel en beloning

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

7.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

7.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

7.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 17 mei 2022

Namens de Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds te Zeist gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

- ▶ de balans per 31 december 2021;
- ▶ de winst-en-verliesrekening over 2021;
- ▶ de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- ▶ het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- ▶ het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- ▶ het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen 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 onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- ▶ het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- ▶ het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 17 mei 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



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 2021. 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 2021 een resultaat geboekt van € 48,7 miljoen (2020: - € 9,9 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 192,5 miljoen (2020: € 178,9 miljoen). De toename van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 48,2 miljoen en overige opbrengsten van € 0,6 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van participanten van - € 34,6 miljoen en een dividenduitkering van - € 0,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 50,38 (2020: € 38,75), wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van 30,05% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 28,12% gerealiseerd.

8.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Het Fonds belegt in het Robeco Sustainable Property Equities IH EUR (Beleggingsfonds).

Het Achmea Indirect Vastgoed fonds belegt uitsluitend in het Beleggingsfonds dat wereldwijd in beursgenoteerde vastgoedaandelen belegt.

De beursgenoteerde vastgoedmarkt liet in 2021 een zeer sterk rendement zien. De vastgoedmarkten herstelden zich van de coronacrisis. Daarnaast hebben beleggers door de lage rente nog steeds interesse in beursgenoteerd vastgoed door het relatief hoge dividend rendement.

Hoewel alle sectoren een positief rendement lieten was de retail sector een uitschieter met een rendement van meer dan 40%. De reden van de sterke performance is dat de retail sector zich herstelde na een sterk negatief rendement in 2020 toen de sector hard werd geraakt door corona. Amerika was de regio met de sterkste performance. De relatief vroege vaccinatie strategie maakte dat beleggers eerder vertrouwen in het herstel van de Amerikaanse vastgoedmarkten hadden dan in andere regio's.

In het derde kwartaal werd bekend dat de grote Chinese ontwikkelaar Evergrande betalingsproblemen heeft. Echter, beleggers hebben er vertrouwen in dat de Chinese overheid er voor zal zorgen dat een eventueel faillissement geen grote gevolgen zal hebben voor de vastgoedmarkt. De problemen bij Evergrande hadden dan ook nauwelijks een negatieve impact.

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, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

8.1.5.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

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

8.1.5.2. Risicobereidheid

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

8.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 8.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de 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 vier belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:

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

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

TABEL 8.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

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. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van Robeco is van toepassing. Voor dit Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook relevant. Immers, er wordt belegd in één beleggingsfonds van Robeco, die ESG kenmerken promoot.

EU Taxonomie

Dit Fonds streeft geen milieudoelstelling zoals gedefinieerd in de EU Taxonomie na.

8.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid 2022

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2022 niet fundamenteel zal wijzigen.

8.1.9. Kerncijfers

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

TABEL 8.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	192.500	178.882	181.207	166.814	178.895
Aantal uitstaande participaties	3.820.946	4.616.445	4.389.967	4.917.313	4.889.729
Intrinsieke waarde per participatie ¹	50,38	38,75	41,28	33,92	36,59
Lopende kosten factor	0,59%	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 8.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsresultaat: ¹	30,05%	-6,12%	21,68%	-7,28%	10,22%
Benchmark	28,12%	-10,51%	19,08%	-7,46%	7,16%
Resultaat per participatie (in euro's)	11,63	- 2,53	7,36	- 2,67	3,40
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,01	0,01	-	-	-0,01
2) waardeverandering	11,49	-2,66	7,25	-2,78	3,30
3) kosten	0,13	0,12	0,11	0,11	0,10

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

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

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

8.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds niet in Rusland of Belarus.

Zeist, 17 mei 2022
Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

8.2. Jaarrekening

8.2.1. Balans

TABEL 8.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	8.2.4.1		
Participaties		191.711	178.657
		191.711	178.657
Vorderingen	8.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	38
Overige vorderingen		254	255
		254	293
Geldmiddelen en kasequivalenten	8.2.4.3		
Liquide middelen		560	6
Totaal activa		192.525	178.956
PASSIVA			
Fondsvermogen	8.2.4.4		
Inbreng participanten		114.736	149.288
Overige reserves		29.038	39.525
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		48.726	- 9.931
		192.500	178.882
Kortlopende schulden	8.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		-	19
Overige schulden		25	55
		25	74
Totaal passiva		192.525	178.956

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	31-12-2021	31-12-2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	8.2.5.1		
Overige		- 5	-
Indirect resultaat uit beleggingen	8.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		9.905	2.781
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		38.250	- 13.217
Overig resultaat	8.2.5.3		
Overige opbrengsten		37	39
Totaal opbrengsten		48.187	- 10.397
LASTEN			
	8.2.5.4		
Beheervergoeding		278	236
Overige kosten		- 817	- 702
Totaal lasten		- 539	- 466
Netto resultaat		48.726	- 9.931

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	31-12-2021	31-12-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		48.726	- 9.931
Gerealiseerde waardeverandering	8.2.5.2	- 9.905	- 2.781
Niet-gerealiseerde waardeverandering	8.2.5.2	- 38.250	13.217
Aankopen van beleggingen	8.2.4.1	- 13.616	- 36.689
Verkopen van beleggingen	8.2.4.1	48.717	28.611
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	8.2.4.1	19	- 19
Mutatie overige vorderingen		1	- 64
Mutatie overige schulden		- 30	51
		35.662	- 7.605
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	8.2.4.4	19.072	36.808
Terugbetaald aan participanten	8.2.4.4	- 53.624	- 28.666
Uitgekeerd dividend	8.2.4.4	- 556	- 536
		- 35.108	7.606
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		554	1
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		6	5
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		560	6

8.2.4. Toelichting op de balans

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

In onderstaande tabel is het belang van het Fonds in het Robeco vermeld en de portefeuille factor en intrinsieke waarde van het Robeco fonds.

TABEL 8.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2021	2021	per 31-12-2021	per 31-12-2020	2020	per 31-12-2020
Robeco Sustainable Property Equities	46,87%	-21,50%	198,51	40,95%	2,47%	153,88

De participaties in het Robeco fonds worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) op balansdatum.

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Robeco fonds, de POF van het Robeco fonds is opgenomen in bovenstaande tabel.

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

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	178.657	181.015
Aankopen	13.616	36.689
Verkopen	- 48.717	- 28.611
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	48.155	- 10.436
Stand einde boekjaar	191.711	178.657

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 8.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Robeco Property Equities IH EUR	191.711	178.657
Totaal beleggingen	191.711	178.657

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)	31-12-2021	31-12-2020
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	19
Diverse vorderingen	18	15
Rebate	236	221
Totaal overige vorderingen	254	255

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 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	149.288	141.146
Geplaatst gedurende het boekjaar	19.072	36.808
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 53.624	- 28.666
Stand einde boekjaar	114.736	149.288

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 3.820.946 (2020: 4.616.445). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	4.616.445	4.389.967
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	418.477	1.264.566
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.213.976	- 1.038.088
Stand einde boekjaar	3.820.946	4.616.445

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	39.525	4.574
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 10.487	34.951
Stand einde boekjaar	29.038	39.525

Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 8.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	- 9.931	35.487
Uitgekeerd dividend	- 556	- 536
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	10.487	- 34.951
Resultaat lopend boekjaar	48.726	- 9.931
Stand einde boekjaar	48.726	- 9.931

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 8.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	192.500	178.882	181.207
Aantal uitstaande participaties	3.820.946	4.616.445	4.389.967
Intrinsieke waarde per participatie ¹	50,38	38,75	41,28

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.

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)	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen beheervergoeding	8	17
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	17	38
Totaal overige schulden	25	55

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)	31-12-2021	31-12-2020
Rente rekening-courant	- 5	-
Totaal overige opbrengst	- 5	-

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)	31-12-2021	31-12-2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	9.905	3.090
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 309
Totaal gerealiseerde waardeverandering	9.905	2.781
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	143.703	237.030
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 105.453	- 250.247
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	38.250	- 13.217

8.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een incidentele bate en een transactiekostenresultaat. In 2021 was dit een bedrag van € 37 (2020: € 39).

TABEL 8.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Transactiekostenresultaat	37	39
Totaal overige opbrengsten	37	39

8.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,15% (2020: 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 8.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	278	236
Overige kosten	- 817	- 702
Totaal lasten	- 539	- 466

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 0,59% (2020: 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

	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	0,15%	0,14%
Beheervergoeding Robeco Property Equities IH EUR	0,75%	0,75%
Rebate Robeco fonds	-0,44%	-0,41%
Servicevergoeding Robeco fonds	0,13%	0,12%
Totaal lopende kosten	0,59%	0,60%

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

Het Achmea Indirect Vastgoed Fonds belegt in participaties Robeco Capital Growth fonds – Robeco Sustainable Property Equities IH EUR (“Robeco Sustainable Property Equities”) dat wereldwijd in beursgenoteerde vastgoedaandelen belegt. Achmea 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
- Inflatierisico
- Risico van in- of uitlenen van effecten

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

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

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

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

Uitbestedingsrisico

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

8.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

8.2.8. Personeel en beloning

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

8.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

8.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

8.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 17 mei 2022

Namens de Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea Indirect Vastgoed Fonds

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea Indirect Vastgoed Fonds te Zeist gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

- ▶ de balans per 31 december 2021;
- ▶ de winst-en-verliesrekening over 2021;
- ▶ de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Indirect Vastgoed Fonds zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- ▶ het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- ▶ het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- ▶ het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen 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 onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- ▶ het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- ▶ het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 17 mei 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



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 over het boekjaar 2021. 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 2021 een resultaat geboekt van - € 7,2 miljoen (2020: € 16,5 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 341,2 miljoen (2020: € 329,4 miljoen). De toename van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan toetredingen van participanten van € 25,0 miljoen. Daartegenover stonden koersdalingen op de financiële markten van - € 6,4 miljoen, een dividenduitkering van - € 6,0 miljoen en een netto-kostenonttrekking van - € 0,8 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 31,65 (2020: € 32,34), wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van -2,15% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -1,82% gerealiseerd.

9.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Het Fonds belegt in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged (Beleggingsfonds).

Het Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties fonds belegt via het Beleggingsfonds wereldwijd in bedrijfsobligaties die zijn genoteerd in Euro of Amerikaanse dollar. De nadruk ligt op Europa en Noord-Amerika. Er wordt voornamelijk belegd in bedrijfsobligaties met een relatief goede kredietwaardigheid ('Investment Grade').

Marktontwikkelingen

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

Rendement

Het Beleggingsfonds realiseerde over 2021 een underperformance van 0.09%. Het Beleggingsfonds behaalde een netto rendement van -1.92%, terwijl de benchmark een rendement van -1.82% realiseerde.

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

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
- 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, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

9.1.5.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

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

9.1.5.2. Risicobereidheid

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

9.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 9.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de 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. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.
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 vier belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:

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

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

TABEL 9.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

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. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

Fondsspecifiek

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

EU Taxonomie

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

9.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid 2022

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2022 niet fundamenteel zal wijzigen.

9.1.9. Kerncijfers

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

TABEL 9.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	341.212	329.414	325.235	303.423	274.787
Aantal uitstaande participaties	10.782.448	10.185.359	10.616.443	10.772.937	9.423.430
Intrinsieke waarde per participatie	31,65	32,34	30,64	28,17	29,16
Lopende kosten factor	0,38%	0,38%	0,38%	0,38%	0,38%

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

TABEL 9.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsresultaat:	-2,15%	5,57%	8,77%	-3,41%	2,86%
Benchmark	-1,82%	5,35%	8,27%	-2,88%	3,07%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 0,69	1,70	2,47	- 0,99	0,81
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-0,01	-0,03	-0,01	-0,01	-
2) waardeverandering	-0,61	1,79	2,54	-0,92	0,87
3) kosten	-0,07	-0,06	-0,06	-0,06	-0,06

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

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

9.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds niet in Rusland of Belarus.

Zeist, 17 mei 2022

Namens de Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

9.2. Jaarrekening

9.2.1. Balans

TABEL 9.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	9.2.4.1		
Participaties		340.740	329.378
		340.740	329.378
Vorderingen	9.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	18
Overige vorderingen		31	52
		31	70
Geldmiddelen en kasequivalenten	9.2.4.3		
Liquide middelen		487	2
Totaal activa		341.258	329.450
PASSIVA			
Fondsvermogen	9.2.4.4		
Inbreng participanten		335.516	310.564
Overige reserves		12.848	2.314
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 7.152	16.536
		341.212	329.414
Kortlopende schulden	9.2.4.5		
Overige schulden		46	36
		46	36
Totaal passiva		341.258	329.450

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	31-12-2021	31-12-2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	9.2.5.1		
Overige		- 6	-
Indirect resultaat uit beleggingen	9.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		1.610	5.599
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 7.969	11.894
Overig resultaat	9.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 100	- 320
Totaal opbrengsten		- 6.465	17.173
LASTEN	9.2.5.4		
Beheervergoeding		687	637
Totaal lasten		687	637
Netto resultaat		- 7.152	16.536

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	31-12-2021	31-12-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		- 7.152	16.536
Gerealiseerde waardeverandering	9.2.5.2	- 1.610	- 5.599
Niet-gerealiseerde waardeverandering	9.2.5.2	7.969	- 11.894
Aankopen van beleggingen	9.2.4.1	- 32.612	- 47.589
Verkopen van beleggingen	9.2.4.1	14.891	61.003
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	9.2.4.1	18	37
Mutatie overige vorderingen		21	- 25
Mutatie overige schulden		10	- 114
		- 18.465	12.355
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	9.2.4.4	50.559	53.783
Terugbetaald aan participanten	9.2.4.4	- 25.607	- 59.020
Uitgekeerd dividend	9.2.4.4	- 6.002	- 7.120
		18.950	- 12.357
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		485	- 2
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		2	4
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		487	2

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

Het Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds belegt in de Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged. In onderstaande tabel is het belang van het Fonds in het Beleggingsfonds vermeld en de portefeuille factor en intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds.

TABEL 9.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2021	2021	per 31-12-2021	per 31-12-2020	2020	per 31-12-2020
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	51,36%	235,13%	1.291,82	50,68%	207,44%	1.317,05

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

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel.

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 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)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	329.378	325.299
Aankopen	32.612	47.589
Verkopen	- 14.891	- 61.003
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 6.359	17.493
Stand einde boekjaar	340.740	329.378

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 9.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	340.740	329.378
Totaal beleggingen	340.740	329.378

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)	31-12-2021	31-12-2020
Diverse vorderingen	31	52
Totaal overige vorderingen	31	52

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 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	310.564	315.801
Geplaatst gedurende het boekjaar	50.559	53.783
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 25.607	- 59.020
Stand einde boekjaar	335.516	310.564

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 10.782.448 (2020: 10.185.359). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	10.185.359	10.616.443
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	1.401.780	2.326.609
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 804.691	- 2.757.693
Stand einde boekjaar	10.782.448	10.185.359

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	2.314	- 16.753
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	10.534	19.067
Stand einde boekjaar	12.848	2.314

Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 9.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	16.536	26.187
Uitgekeerd dividend	- 6.002	- 7.120
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 10.534	- 19.067
Resultaat lopend boekjaar	- 7.152	16.536
Stand einde boekjaar	- 7.152	16.536

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 9.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	341.212	329.414	325.235
Aantal uitstaande participaties	10.782.448	10.185.359	10.616.443
Intrinsieke waarde per participatie	31,65	32,34	30,64

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)	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen beheervergoeding	21	18
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	25	18
Totaal overige schulden	46	36

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)	31-12-2021	31-12-2020
Rente rekening-courant	- 6	-
Totaal overige opbrengst	- 6	-

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)	31-12-2021	31-12-2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	1.610	5.599
Totaal gerealiseerde waardeverandering	1.610	5.599
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	61.572	88.529
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 69.541	- 76.635
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 7.969	11.894

9.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2021 was dit een bedrag van - € 100 (2020: - € 320).

TABEL 9.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Transactiekostenresultaat	- 100	- 320
Totaal overige opbrengsten	- 100	- 320

9.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,20% (2020: 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)	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	687	637
Totaal lasten	687	637

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds 0,38%(2020: 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

	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	0,20%	0,20%
Beheervergoeding Achmea IM Investment Grade Credit Pool EUR hedged	0,15%	0,18%
Servicevergoeding Achmea IM Beleggingsfonds	0,03%	- ¹
Totaal lopende kosten	0,38%	0,38%

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

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 Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

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

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

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

Uitbestedingsrisico

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

9.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

9.2.8. Personeel en beloning

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

9.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

9.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

9.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 17 mei 2022

Namens de Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds te Zeist gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

- ▶ de balans per 31 december 2021;
- ▶ de winst-en-verliesrekening over 2021;
- ▶ de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- ▶ het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- ▶ het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- ▶ het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen 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 onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- ▶ het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- ▶ het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 17 mei 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



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 2021. 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 2021 een resultaat geboekt van - € 53,0 miljoen (2020: € 60,7 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 688,3 miljoen (2020: € 674,6 miljoen). De toename van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan toetredingen van participanten van € 77,2 miljoen. Daartegenover stonden koersdalingen op de financiële markten van - € 52,1 miljoen, een dividenduitkering van - € 10,4 miljoen en een netto-kostenonttrekking van - € 1,0 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 39,80 (2020: € 43,15), wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van -7,76% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -7,53% gerealiseerd.

10.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Het Fonds belegt in het Achmea IM Long Duration Bond Fund (Beleggingsfonds).

Het Achmea Langlopende Obligaties fonds belegt via het Beleggingsfonds in aan een in de eurozone gevestigde beurs genoteerde obligaties, die uitgegeven zijn of gegarandeerd worden door een overheid uit de eurozone.

Marktontwikkelingen

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

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

Rendement

Het rendement van de portefeuille was -7,54% voor kosten en het rendement van de benchmark was -7,53%. Het Beleggingsfonds voert een passief beleggingsbeleid en heeft als doel het volgen van de benchmark. Het rendement van de portefeuille was in lijn met de benchmark. De kosten zoals de lopende kosten factor, transactiekosten en dergelijke zorgden er voor dat het Beleggingsfonds (-7,63%) minder presteerde dan de benchmark (-7,53%).

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, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

10.1.5.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

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

10.1.5.2. Risicobereidheid

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

10.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 10.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar 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 vier belangrijke niet financiële risico's onderscheiden, te weten:

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

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

TABEL 10.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

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. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

Fondsspecifiek

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

EU Taxonomie

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

10.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid 2022

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2022 niet fundamenteel zal wijzigen.

10.1.9. Kerncijfers

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

TABEL 10.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	688.324	674.575	615.833	547.699	574.397
Aantal uitstaande participaties	17.294.760	15.634.073	15.653.380	15.601.092	16.858.350
Intrinsieke waarde per participatie	39,80	43,15	39,34	35,11	34,07
Lopende kosten factor	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%	0,22%

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

TABEL 10.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsresultaat:	-7,76%	9,67%	12,06%	3,04%	-0,44%
Benchmark	-7,53%	9,99%	12,20%	3,38%	-0,42%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 3,35	3,81	4,23	1,04	- 0,15
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-	-0,01	-	-0,01	-0,01
2) waardeverandering	-3,29	3,87	4,28	1,09	-0,02
3) kosten	-0,06	-0,05	-0,05	-0,04	-0,12

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

- Bloomberg Barclays Euro Agg Treasury AAA-AA 10+ yr Total Return Index.

10.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds niet in Rusland of Belarus.

Zeist, 17 mei 2022

Namens de Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

10.2. Jaarrekening

10.2.1. Balans

TABEL 10.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	10.2.4.1		
Participaties		686.995	674.573
		686.995	674.573
Vorderingen	10.2.4.2		
Overige vorderingen		12	102
		12	102
Geldmiddelen en kasequivalenten	10.2.4.3		
Liquide middelen		1.465	2
Totaal activa		688.472	674.677
PASSIVA			
Fondsvermogen	10.2.4.4		
Inbreng participanten		640.536	563.361
Overige reserves		100.770	50.554
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 52.982	60.660
		688.324	674.575
Kortlopende schulden	10.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		120	78
Overige schulden		28	24
		148	102
Totaal passiva		688.472	674.677

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	31-12-2021	31-12-2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	10.2.5.1		
Overige		- 12	-
Indirect resultaat uit beleggingen	10.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		5.970	27.101
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 58.005	34.552
Overig resultaat	10.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 36	- 173
Totaal opbrengsten		- 52.083	61.480
LASTEN	10.2.5.4		
Beheervergoeding		899	820
Totaal lasten		899	820
Netto resultaat		- 52.982	60.660

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	31-12-2021	31-12-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		- 52.982	60.660
Gerealiseerde waardeverandering	10.2.5.2	- 5.970	- 27.101
Niet-gerealiseerde waardeverandering	10.2.5.2	58.005	- 34.552
Aankopen van beleggingen	10.2.4.1	- 111.663	- 146.738
Verkopen van beleggingen	10.2.4.1	47.206	149.690
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	10.2.4.1	42	449
Mutatie overige vorderingen		90	- 89
Mutatie overige schulden		4	- 403
		- 65.268	1.916
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	10.2.4.4	154.260	156.253
Terugbetaald aan participanten	10.2.4.4	- 77.085	- 147.028
Uitgekeerd dividend	10.2.4.4	- 10.444	- 11.143
		66.731	- 1.918
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		1.463	- 2
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		2	4
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		1.465	2

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

Het Achmea Langlopende Obligaties Fonds belegt in het Achmea IM Long Duration Bond Fund. In onderstaande tabel is het belang van het Fonds in het Beleggingsfonds vermeld en de portefeuille factor en intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds.

TABEL 10.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2021	2021	per 31-12-2021	per 31-12-2020	2020	per 31-12-2020
Achmea IM Long Duration Bond Fund	100,00%	33,91%	1.637,04	100,00%	30,42%	1.772,18

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

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel.

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 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)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	674.573	615.872
Aankopen	111.663	146.738
Verkopen	- 47.206	- 149.690
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 52.035	61.653
Stand einde boekjaar	686.995	674.573

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 10.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Achmea IM Long Duration Bond Fund	686.995	674.573
Totaal beleggingen	686.995	674.573

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)	31-12-2021	31-12-2020
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	78
Diverse vorderingen	12	24
Totaal overige vorderingen	12	102

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 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	563.361	554.136
Geplaatst gedurende het boekjaar	154.260	156.253
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 77.085	- 147.028
Stand einde boekjaar	640.536	563.361

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 17.294.760 (2020: 15.634.073). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	15.634.073	15.653.380
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	3.546.474	4.101.500
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.885.787	- 4.120.807
Stand einde boekjaar	17.294.760	15.634.073

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	50.554	- 4.839
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	50.216	55.393
Stand einde boekjaar	100.770	50.554

Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 10.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	60.660	66.536
Uitgekeerd dividend	- 10.444	- 11.143
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 50.216	- 55.393
Resultaat lopend boekjaar	- 52.982	60.660
Stand einde boekjaar	- 52.982	60.660

Vergelijkend overzicht fondsvermogen

TABEL 10.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	688.324	674.575	615.833
Aantal uitstaande participaties	17.294.760	15.634.073	15.653.380
Intrinsieke waarde per participatie	39,80	43,15	39,34

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)	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen beheervergoeding	28	24
Totaal overige schulden	28	24

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)	31-12-2021	31-12-2020
Rente rekening-courant	- 12	-
Totaal overige opbrengst	- 12	-

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)	31-12-2021	31-12-2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	5.987	30.439
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	- 17	- 3.338
Totaal gerealiseerde waardeverandering	5.970	27.101
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	314.380	509.801
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 372.385	- 475.249
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 58.005	34.552

10.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2021 was dit een bedrag van - € 36 (2020: - € 176).

TABEL 10.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Transactiekostenresultaat	- 36	- 173
Totaal overige opbrengsten	- 36	- 173

10.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,13% (2020: 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)	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	899	820
Totaal lasten	899	820

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Langlopende Obligaties Fonds is 0,22% (2020: 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

	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	0,13%	0,13%
Beheervergoeding Achmea IM Long Duration Bond Fund	0,06%	0,09%
Servicevergoeding Achmea IM Beleggingsfonds	0,03%	- ¹
Totaal lopende kosten	0,22%	0,22%

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

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 Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

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

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

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

Uitbestedingsrisico

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

10.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

10.2.8. Personeel en beloning

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

10.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

10.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

10.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 17 mei 2022

Namens de Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea Langlopende Obligaties Fonds

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea Langlopende Obligaties Fonds te Zeist gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

- ▶ de balans per 31 december 2021;
- ▶ de winst-en-verliesrekening over 2021;
- ▶ de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Langlopende Obligaties Fonds zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- ▶ het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- ▶ het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- ▶ het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen 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 onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- ▶ het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- ▶ het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 17 mei 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



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 2021. 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 2021 een resultaat geboekt van € 25,6 miljoen (2020: € 11,6 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 254,7 miljoen (2020: € 254,9 miljoen). De afname van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan uittreding van participanten van - € 19,3 miljoen, een dividenduitkering van - € 6,4 miljoen en een netto-kostenonttrekking van - € 0,2 miljoen. Daartegenover stonden koersstijgingen op de financiële markten van € 20,5 miljoen en dividendopbrengsten van € 5,2 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 42,55 (2020: € 38,47), wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van 10,61% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 4,86% gerealiseerd.

11.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

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 categorie aandelen opkomende markten behaalde in 2021 een rendement van circa 4,9%. De categorie bleef ondanks het positieve rendement ver achter op de categorie aandelen ontwikkelde markten, die in 2021 een rendement van 31,1% noteerden.

Het relatief lage rendement voor opkomende markten was voor een belangrijk deel toe te schrijven aan de Chinese aandelenmarkt. Het gewicht van Chinese aandelen in de index betrof eind van het jaar ruim 32%, terwijl de Chinese aandelenmarkt een rendement behaalde van bijna - 16%. Twee andere grote landen in de index, India en Taiwan, behaalden beide een rendement van ruim + 35%, waardoor de negatieve bijdrage van China nog enigszins werd gecompenseerd. In Zuid-Amerika bleven de aandelenbeurzen van Brazilië, Chili en Peru ook ruim achter bij het rendement van de index. Beurzen in Europa en het Midden-Oosten presteerden sterk, uitgezonderd Turkije, maar het gewicht van deze markten in de index is beperkt.

Op sectorniveau zagen we dat vooral energie-aandelen goed rendeerden, gevolgd door nutsbedrijven en de sectoren informatietechnologie en materialen. De sectoren duurzame consumentengoederen, vastgoed en gezondheidszorg bleven achter bij de index.

Het fonds behaalde in 2021 een rendement dat hoger was dan de index. Dit was vooral het gevolg van goede titelselectie in China, Zuid-Korea, Taiwan en Brazilië. Op sectorniveau was er vooral sprake van een goede titelselectie binnen informatietechnologie, duurzame consumentengoederen, materialen en communicatie.

Het Robeco fonds heeft een voorkeur voor aantrekkelijk gewaardeerde aandelen en vermijdt de duurste aandelen in de benchmark. Deze keuze voor aantrekkelijk gewaardeerde aandelen heeft in 2021 goed uitgediend, omdat deze categorie een hoger rendement gerealiseerd heeft. De voorkeur voor aantrekkelijk gewaardeerde aandelen vormt dan ook een belangrijke verklaring voor het beter presteren dan de index.

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, het risicobeheer van de beleggingsportefeuille verder toegelicht.

11.1.5.1. Risico's algemeen

Beleggen impliceert het aangaan van transacties in financiële instrumenten. Aan het beleggen in een Fonds en derhalve aan het gebruik van financiële instrumenten zijn zowel kansen als ook risico's verbonden. Het beheersen van risico's die met beleggen zijn verbonden moet altijd in samenhang worden gezien met de kansen, zoals die tot uitdrukking komen in het rendement. Risicomanagement is daarom niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's als wel het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

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

11.1.5.2. Risicobereidheid

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

11.1.5.2.1. Financiële risico's

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

TABEL 11.1.5.2.1.1 RISICOBEREIDHEID VAN DE DRIE BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S

Risico	Risico-bereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Marktrisico				
Het risico dat door marktschommelingen beleggingen in waarde dalen.	Hoog	Hoog	In de 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. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.

11.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

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

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

TABEL 11.1.5.2.2.1 RISICOBEREIDHEID NIET FINANCIËLE RISICO'S

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

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. MVB-beleid toegepast in het Fonds

Het Maatschappelijk Verantwoord Beleggen beleid van Robeco is van toepassing. Voor dit Fonds acht de Beheerder het integreren van duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces dan ook relevant. Immers, er wordt belegd in één beleggingsfonds van Robeco, die ESG kenmerken promoot.

EU Taxonomie

Dit Fonds streeft geen milieudoelstelling zoals gedefinieerd in de EU Taxonomie na.

11.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid 2022

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2022 niet fundamenteel zal wijzigen.

11.1.9. Kerncijfers

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

TABEL 11.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	254.730	254.854	268.812	235.633	254.467
Aantal uitstaande participaties	5.986.406	6.624.582	7.357.479	7.818.409	7.546.197
Intrinsieke waarde per participatie ¹	42,55	38,47	36,54	30,14	33,72
Lopende kosten factor	0,42%	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 11.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsresultaat: ¹	10,61%	5,30%	21,22%	-10,63%	22,08%
Benchmark	4,86%	8,54%	20,61%	-10,27%	20,59%
Resultaat per participatie (in euro's)	4,08	1,93	6,40	- 3,58	6,10
Waarvan uit:					
1) inkomsten	0,80	0,97	0,64	0,69	0,51
2) waardeverandering	3,27	0,95	5,75	-4,37	5,49
3) kosten	0,01	0,01	0,01	0,10	0,10

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

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

- MSCI Emerging Markets Net Return Index (EUR).

11.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

Het Fonds belegt in het Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund (Robeco fonds). Het Robeco fonds belegt in Rusland en hanteert momenteel een algehele uitsluiting van staatsobligaties en restricties op aankopen aandelen en corporate debt.

Zeist, 17 mei 2022
Namens de Beheerder
Achmea Investment Management B.V.
vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

11.2. Jaarrekening

11.2.1. Balans

TABEL 11.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	11.2.4.1		
Participaties		252.640	253.116
		252.640	253.116
Vorderingen	11.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	76
Overige vorderingen		937	1.785
		937	1.861
Geldmiddelen en kasequivalenten	11.2.4.3		
Liquide middelen		1.186	-
Totaal activa		254.763	254.977
PASSIVA			
Fondsvermogen	11.2.4.4		
Inbreng participanten		171.149	190.484
Overige reserves		57.988	52.810
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		25.593	11.560
		254.730	254.854
Kortlopende schulden	11.2.4.5		
Schulden aan bank		-	71
Overige schulden		33	52
		33	123
Totaal passiva		254.763	254.977

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	31-12-2021	31-12-2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	11.2.5.1		
Dividend		5.222	6.115
Overige		- 7	- 5
Indirect resultaat uit beleggingen	11.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		14.035	6.304
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		6.485	- 592
Overig resultaat	11.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 193	- 310
Totaal opbrengsten		25.542	11.512
LASTEN			
11.2.5.4			
Beheervergoeding		386	317
Overige kosten		- 437	- 365
Totaal lasten		- 51	- 48
Netto resultaat		25.593	11.560

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	31-12-2021	31-12-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		25.593	11.560
Gerealiseerde waardeverandering	11.2.5.2	- 14.035	- 6.304
Niet-gerealiseerde waardeverandering	11.2.5.2	- 6.485	592
Aankopen van beleggingen	11.2.4.1	- 42.867	- 66.807
Verkopen van beleggingen	11.2.4.1	63.863	87.171
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	11.2.4.1	76	256
Mutatie overige vorderingen		848	- 908
Mutatie overige schulden		- 19	49
		26.974	25.609
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	11.2.4.4	49.965	67.367
Terugbetaald aan participanten	11.2.4.4	- 69.300	- 87.920
Uitgekeerd dividend	11.2.4.4	- 6.382	- 4.965
		- 25.717	- 25.518
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		1.257	91
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		- 71	- 162
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		1.186	- 71

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.

In onderstaande tabel is het belang van het Fonds in het Robeco vermeld en de portefeuille factor en intrinsieke waarde van het Robeco fonds.

TABEL 11.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2021	2021	per 31-12-2021	per 31-12-2020	2020	per 31-12-2020
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	21,15%	42,00%	181,33	14,98%	62,00%	168,46

De participaties in het Robeco fonds worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) op balansdatum.

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Robeco fonds, de POF van het Robeco fonds is opgenomen in bovenstaande tabel.

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

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 11.2.4.1.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	253.116	267.768
Aankopen	42.867	66.807
Verkopen	- 63.863	- 87.171
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	20.520	5.712
Stand einde boekjaar	252.640	253.116

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 11.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	252.640	253.116
Totaal beleggingen	252.640	253.116

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)	31-12-2021	31-12-2020
Te vorderen dividendbelasting	783	934
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	672
Diverse vorderingen	43	73
Rebate	111	106
Totaal overige vorderingen	937	1.785

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.

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

11.2.4.4. Fondsvermogen

Inbreng participanten

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.1 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	190.484	211.037
Geplaatst gedurende het boekjaar	49.965	67.367
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 69.300	- 87.920
Stand einde boekjaar	171.149	190.484

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 5.986.406 (2020: 6.624.582). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	6.624.582	7.357.479
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	1.035.921	2.289.194
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 1.674.097	- 3.022.091
Stand einde boekjaar	5.986.406	6.624.582

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	52.810	8.780
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	5.178	44.030
Stand einde boekjaar	57.988	52.810

Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 11.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	11.560	48.995
Uitgekeerd dividend	- 6.382	- 4.965
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 5.178	- 44.030
Resultaat lopend boekjaar	25.593	11.560
Stand einde boekjaar	25.593	11.560

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 11.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	254.730	254.854	268.812
Aantal uitstaande participaties	5.986.406	6.624.582	7.357.479
Intrinsieke waarde per participatie ¹	42,55	38,47	36,54

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

11.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 11.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen beheervergoeding	12	10
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	21	42
Totaal overige schulden	33	52

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)	31-12-2021	31-12-2020
Rente rekening-courant	- 7	- 5
Totaal overige opbrengst	- 7	- 5

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)	31-12-2021	31-12-2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	14.035	7.063
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 759
Totaal gerealiseerde waardeverandering	14.035	6.304
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	227.186	298.397
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 220.701	- 298.989
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	6.485	- 592

11.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreft transactiekostenresultaat. In 2021 was dit een bedrag van - € 193 (2020: - € 310).

TABEL 11.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Transactiekostenresultaat	- 193	- 310
Totaal overige opbrengsten	- 193	- 310

11.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,15% (2020: 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 11.2.5.4.1 LASTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	386	317
Overige kosten	- 437	- 365
Totaal lasten	- 51	- 48

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 0,42% (2020: 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

	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	0,15%	0,13%
Beheervergoeding Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund	0,40%	0,40%
Rebate inzake Robeco	-0,17%	-0,15%
Servicevergoeding Robeco fonds	0,04%	0,07%
Totaal lopende kosten	0,42%	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 Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

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

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

Tweemaal per jaar beoordeelt de Beheerder de risico's met behulp van het "kans maal impactmodel". Dit houdt in dat per genoemd risico beoordeeld wordt hoe groot de kans is dat het risico optreedt en wat de impact hiervan is op de waarde van het 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 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 fondsrendement lager worden. Spreiding kan het concentratierisico verkleinen. Hiermee wordt zo veel mogelijk voorkomen dat bijvoorbeeld een faillissement van een bedrijf of problemen in een bepaald land een te grote invloed heeft op het rendement van het Fonds.

Uitbestedingsrisico

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

11.2.7. Gelieerde partijen

Voor de gelieerde partijen verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

11.2.8. Personeel en beloning

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

11.2.9. Voorgestelde winstbestemming

Voor de voorgestelde winstbestemming verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

11.2.10. Dividendvoorstel

Voor het dividendvoorstel verwijzen wij naar de Jaarrekening algemeen.

11.2.11. Gebeurtenissen na balansdatum

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

Zeist, 17 mei 2022

Namens de Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds te Zeist gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

- ▶ de balans per 31 december 2021;
- ▶ de winst-en-verliesrekening over 2021;
- ▶ de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- ▶ het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- ▶ het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- ▶ het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen 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 onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- ▶ het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- ▶ het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 17 mei 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



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 2021. 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 2021 een resultaat geboekt van - € 2,9 miljoen (2020: € 2,1 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode afgenomen tot € 96,0 miljoen (2020: € 97,4 miljoen). De afname van het Fonds is voornamelijk toe te schrijven aan koersdalingen op de financiële markten van - € 2,7 miljoen, een dividenduitkering van - € 4,8 miljoen en een netto-kostenonttrekking van - € 0,2 miljoen. Daartegenover stonden toetredingen van participanten van € 6,3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 29,71 (2020: € 30,66), wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van -3,11% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van -2,82% gerealiseerd.

12.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

Het Fonds belegt in Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged (Beleggingsfonds).

Het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties fonds belegt via het Beleggingsfonds 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.

Marktontwikkelingen

Het totaalrendement op staatsobligaties van opkomende landen stond afgelopen jaar onder druk. In het eerste kwartaal liep de kapitaalmarktrente op door het toegenomen marktoptimisme over het economische herstel en de oplopende

inflatieverwachtingen. De Amerikaanse 10-jaarsrente steeg in februari naar het hoogste niveau van 2021. In het tweede kwartaal was er overwegend sprake van een positief sentiment. Halverwege het kwartaal stak de vrees voor inflatie de kop op in de Verenigde Staten, wat voor de nodige volatiliteit zorgde. De inflatievrees ebde echter snel weer weg wat leidde tot een daling van de spread. In het derde kwartaal was sprake van een negatief sentiment. Dit was echter per land/regio verschillend. De zorgen omtrent de COVID-19 Delta variant, de situatie rondom het verscherpte toezicht op de technologiesector door de Chinese overheid en de 'hawkish' Fed droegen bij aan dit negatieve sentiment. Energieprijzen stegen mede door logistieke problemen, lage productie uit groene energie en de toenemende vraag naar energie. In het vierde kwartaal zorgde de COVID-19 Omikron variant voor een negatief sentiment. Energieprijzen stegen verder in het laatste kwartaal. Inflatiecijfers wereldwijd lopen op en men verwacht dat de centrale banken wereldwijd het ruime monetaire beleid gaan afbouwen. De gemiddelde spreads binnen bedrijfsobligaties uit opkomende markten liepen op terwijl de gemiddelde spreads van staatsobligaties verkrapten. De Amerikaanse rente steeg aan het einde van het jaar; wat een licht drukkend effect had. Afgedekt naar euro's kwam het totaalrendement van deze categorie uit op -2,8%. Het hedged rendement in euro ligt lager dan het rendement in Amerikaanse dollars doordat de euro in het tweede helft van het jaar sterk daalde.

Rendement

De manager behaalde over het jaar een beter rendement voor het Beleggingsfonds dan de benchmark. Het Beleggingsfonds behaalde in 2021 een netto rendement van netto – 2,92% en het rendement van de benchmark is – 2,82%. De kosten zoals de lopende kosten factor, transactiekosten en dergelijke zorgden er voor dat het Beleggingsfonds minder presteerde dan de benchmark.

Over het eerste kwartaal behaalde het Beleggingsfonds een lichte underperformance ten opzichte van de benchmark. Deze underperformance was volledig toe te schrijven aan de overwogen spread duratie positionering in Brazilië, Rusland en Qatar en de oplopende marktkapitaalrente in de Verenigde Staten. Daarentegen droegen landenallocatie en titelselectie in Mexico, Zuid-Afrika en Brazilië positief bij. Over het tweede kwartaal behaalde het Beleggingsfonds een outperformance ten opzichte van de benchmark. Langlopende high yield obligaties presteerden goed in het tweede kwartaal, waarbij sprake was van stabilisatie van de Amerikaanse rente. Vooral hoge bèta posities, met name die van grondstofgevoelige beleggingen, lieten een goed resultaat zien. Over het derde kwartaal behaalde het Beleggingsfonds een lichte outperformance ten opzichte van de benchmark. Deze outperformance was met name toe te schrijven aan positieve titelselectie en landenallocatie. De spread duratie positie in Zambia leverde de grootste positieve bijdrage vanwege de positieve impact van de nieuw verkozen president. Over het vierde kwartaal behaalde het Beleggingsfonds een lichte underperformance ten opzichte van de benchmark. De underperformance was met name toe te schrijven aan landenallocatie en titelselectie. De overwogen posities in high yield landen als Oekraïne, Angola en Argentinië droegen negatief bij aan het relatief rendement door de opgelopen spreads. Titelselectie in semi-staatsobligaties in onder andere Brazilië (Petrobras) en China (Sinopec) pakten negatief uit.

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
- 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, het risicobeheer 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. Dit wordt via mandaatcompliance gemonitord.

12.1.5.2.2. Niet financiële risico's

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

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

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

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

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. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

Fondsspecifiek

Dit Fonds classificeert als artikel 6 onder SFDR. Immers, er wordt belegd in één beleggingsinstelling, die geen ecologische of sociale kenmerken of een combinatie daarvan promoot, dan wel een duurzaamheidsdoelstelling heeft.

EU Taxonomie

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

12.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid 2022

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2022 niet fundamenteel zal wijzigen.

12.1.9. Kerncijfers

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

TABEL 12.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	95.951	97.351	107.921	109.576	113.246
Aantal uitstaande participaties	3.229.841	3.174.956	3.570.955	4.097.883	3.909.306
Intrinsieke waarde per participatie	29,71	30,66	30,22	26,74	28,97
Lopende kosten factor	0,64%	0,64%	0,64%	0,64%	0,64%

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

TABEL 12.1.9.2 BELEGGINGSRESULTAAT

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsresultaat:	-3,11%	1,46%	13,02%	-7,69%	7,54%
Benchmark	-2,82%	3,50%	11,66%	-7,04%	8,21%
Resultaat per participatie (in euro's)	- 0,95	0,44	3,48	- 2,23	2,03
Waarvan uit:					
1) inkomsten	-0,01	-0,05	-0,01	-0,01	-0,01
2) waardeverandering	-0,89	0,52	3,54	-2,17	2,08
3) kosten	-0,05	-0,03	-0,05	-0,04	-0,05

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

- JP Morgan EMBI Global Diversified Total Return Index (hedged naar euro).

12.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged in Rusland en Belarus.

Zeist, 17 mei 2022

Namens de Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

12.2. Jaarrekening

12.2.1. Balans

TABEL 12.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	12.2.4.1		
Participaties		95.742	97.325
		95.742	97.325
Vorderingen	12.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	56
Overige vorderingen		13	29
		13	85
Geldmiddelen en kasequivalenten	12.2.4.3		
Liquide middelen		209	1
Totaal activa		95.964	97.411
PASSIVA			
Fondsvermogen	12.2.4.4		
Inbreng participanten		111.455	105.137
Overige reserves		- 12.565	- 9.881
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		- 2.939	2.095
		95.951	97.351
Kortlopende schulden	12.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		8	-
Schulden aan bank		-	-
Overige schulden		5	60
		13	60
Totaal passiva		95.964	97.411

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	31-12-2021	31-12-2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	12.2.5.1		
Overige		- 2	-
Indirect resultaat uit beleggingen	12.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		1.155	2.610
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		- 3.905	- 143
Overig resultaat	12.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 30	- 221
Totaal opbrengsten		- 2.782	2.246
LASTEN	12.2.5.4		
Beheervergoeding		157	151
Totaal lasten		157	151
Netto resultaat		- 2.939	2.095

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	31-12-2021	31-12-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		- 2.939	2.095
Gerealiseerde waardeverandering	12.2.5.2	- 1.155	- 2.610
Niet-gerealiseerde waardeverandering	12.2.5.2	3.905	143
Aankopen van beleggingen	12.2.4.1	- 10.824	- 15.534
Verkopen van beleggingen	12.2.4.1	9.657	28.618
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	12.2.4.1	64	- 82
Mutatie overige vorderingen		16	6
Mutatie overige schulden		- 55	26
		- 1.331	12.662
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	12.2.4.4	18.854	20.599
Terugbetaald aan participanten	12.2.4.4	- 12.536	- 27.312
Uitgekeerd dividend	12.2.4.4	- 4.779	- 5.952
		1.539	- 12.665
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		208	- 3
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		1	4
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		209	1

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

Het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds belegt in het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged. In onderstaande tabel is het belang van het Fonds in het Beleggingsfonds vermeld en de portefeuille factor en intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds.

TABEL 12.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in %)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2021	2021	per 31-12-2021	per 31-12-2020	2020	per 31-12-2020
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	47,10%	35,71%	1.208,70	51,80%	47,09%	1.245,01

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

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel.

Voor de berekeningswijze van de portefeuille omloop factor verwijzen wij naar de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zoals opgenomen in de Jaarrekening algemeen (hoofdstuk 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)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	97.325	107.942
Aankopen	10.824	15.534
Verkopen	- 9.657	- 28.618
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	- 2.750	2.467
Stand einde boekjaar	95.742	97.325

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 12.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	95.742	97.325
Totaal beleggingen	95.742	97.325

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)	31-12-2021	31-12-2020
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	6	-
Diverse vorderingen	7	29
Totaal overige vorderingen	13	29

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 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	105.137	111.850
Geplaatst gedurende het boekjaar	18.854	20.599
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 12.536	- 27.312
Stand einde boekjaar	111.455	105.137

Verloopoverzicht participaties

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 3.229.841 (2020: 3.174.956). Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 12.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	3.174.956	3.570.955
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	472.384	750.006
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 417.499	- 1.146.005
Stand einde boekjaar	3.229.841	3.174.956

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 12.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	- 9.881	- 16.969
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	- 2.684	7.088
Stand einde boekjaar	- 12.565	- 9.881

Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 12.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	2.095	13.040
Uitgekeerd dividend	- 4.779	- 5.952
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	2.684	- 7.088
Resultaat lopend boekjaar	- 2.939	2.095
Stand einde boekjaar	- 2.939	2.095

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 12.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	95.951	97.351	107.921
Aantal uitstaande participaties	3.229.841	3.174.956	3.570.955
Intrinsieke waarde per participatie	29,71	30,66	30,22

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)	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen beheervergoeding	5	4
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	-	56
Totaal overige schulden	5	60

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)	31-12-2021	31-12-2020
Rente rekening-courant	- 2	-
Totaal overige opbrengst	- 2	-

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)	31-12-2021	31-12-2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	1.155	2.814
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 204
Totaal gerealiseerde waardeverandering	1.155	2.610
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	21.708	54.480
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 25.613	- 54.623
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	- 3.905	- 143

12.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten een transactiekostenresultaat. In 2021 was dit een bedrag van - € 30 (2020: - € 221).

TABEL 12.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Transactiekostenresultaat	- 30	- 221
Totaal overige opbrengsten	- 30	- 221

12.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,16% (2020: 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)	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	157	151
Totaal lasten	157	151

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds 0,64% (2020: 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

	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	0,16%	0,16%
Beheervergoeding Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund Eur hedged	0,34%	0,48%
Servicevergoeding Achmea IM Beleggingsfondsen en (indien van toepassing) kosten extern Fonds	0,14%	- ¹
Totaal lopende kosten	0,64%	0,64%

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

De Lopende kosten zijn in overeenstemming met het prospectus.

Het vermogensbeheer van het Beleggingsfonds was uitbesteed aan PGIM Limited, een vermogensbeheerder, die in de UK gevestigd is. Met ingang van 31 december 2020 is de overeenkomst met deze UK vermogensbeheerder contractueel overgaan naar PGIM Netherlands B.V., een in Nederland gevestigde vermogensbeheerder met een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten. 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 Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

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

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

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

Uitbestedingsrisico

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

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

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

Zeist, 17 mei 2022

Namens de Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds te Zeist gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

- ▶ de balans per 31 december 2021;
- ▶ de winst-en-verliesrekening over 2021;
- ▶ de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- ▶ het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- ▶ het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- ▶ het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen 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 onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- ▶ het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- ▶ het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 17 mei 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



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 2021. 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 2021 een resultaat geboekt van € 371,8 miljoen (2020: € 166,2 miljoen).

Het vermogen van het Fonds is gedurende de verslagperiode toegenomen tot € 1.686,6 miljoen (2020: € 1.607 miljoen). De toename van het Fonds is toe te schrijven aan koersstijgingen op de financiële markten van € 374,7 miljoen. Daartegenover stonden uittredingen van participanten van - € 268,2 miljoen, een dividenduitkering van - € 24,0 miljoen en een netto-kostenonttrekking van - € 2,9 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Fonds bedroeg ultimo 2021 € 72,38 (2020: € 57,75), wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van 25,34% betekent. De vergelijkbare benchmark van het Fonds heeft over dezelfde periode een rendement van 23,26% gerealiseerd.

13.1.4. Toelichting beleggingsresultaat

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

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds in ondernemingen genoteerd in ontwikkelde landen in hoofdzakelijk de eurozone, Noord-Amerika en het Verre Oosten (inclusief Japan).

Marktontwikkelingen

Uitmuntend jaar voor aandelen wereldwijd

Ondanks de aanhoudende pandemie bleven beleggers optimistisch over de mondiale economische groei. De MSCI Wereld index wist in 2021 een rendement, in euro's gemeten, van maar liefst 31,1% te behalen. Dit rendement viel extra hoog uit door de lagere EUR/USD wisselkoers. De hedged MSCI Wereld index behaalde in 2021 een lager, maar ook ruim positief, rendement van 23,3%. Qua factorbeleggen valt op dat zowel value, momentum als quality het jaar positief wisten af te

sluiten, wat heeft geleid voor tot bijzonder goede absolute en relatieve resultaten voor factorbeleggers met de focus op rendement. Small cap en defensieve factoren presteerden juist relatief slecht in 2021 met als gevolg dat defensieve strategieën de MSCI Wereld index niet wisten bij te benen.

Megacaps wederom dominant

Het positieve indexrendement over het afgelopen jaar werd, net als in 2020, over het algemeen gedragen door een relatief kleine groep IT aandelen met een hoog indexgewicht. De 5 aandelen die het meest bijdroegen aan het indexrendement (Apple, Microsoft, Alphabet, NVIDIA en Tesla) waren verantwoordelijk voor bijna 30% van het totale indexrendement. Energy was het afgelopen jaar de best presterende sector. Deze profiteerde van de hoge olie- en gasprijzen en steeg met 45%. De Information Technology sector steeg met bijna 39%, terwijl de Real Estate en Finance sectoren een relatief goed rendement behaalden van circa 35%. De defensieve Utilities en Consumer Staples sectoren bleven daarentegen ruim achter bij de markt met een jaarrendement van 19% en 15% respectievelijk.

Een prima jaar voor value, momentum en quality

Value was de best presterende factor in 2021. Dit kwam mede door de sector-neutrale invulling, die in het begin van het jaar weliswaar het positieve rendement drukte, maar in de rest van het jaar positief bijdroeg aan het rendement. De quality factor was, net als de momentum factor, overwogen naar de goed presterende IT sector. Voor quality was dat een belangrijke reden voor de goede performance. Momentum had een slecht eerst kwartaal, maar bleef de rest van het jaar gestaag presteren en wist het jaar nog positief af te sluiten. Zoals mag worden verwacht in een vrijwel constant opgaande markt bleven aandelen met een lagere marktgevoeligheid ver achter bij hun tegenpolen. Dit resulteerde in een ruim negatief jaarrendement voor de low beta factor.

Rendement

Het Beleggingsfonds presteerde beter dan de benchmark

Het beleid van het Beleggingsfonds is erop gericht om het rendement van de benchmark zoveel mogelijk te volgen. De zeer beperkte risicoruimte wordt deels benut door invulling te geven aan het verantwoord beleggingsbeleid van Achmea IM. De resterende risicoruimte wordt gebruikt om met behulp van factorbeleggen het risicorendementsprofiel van het Beleggingsfonds te verbeteren. Het Beleggingsfonds krijgt hiermee een lichte overweging naar de factoren value, momentum en quality. Deze overweging heeft een ruim positieve bijdrage geleverd aan het rendement. Per saldo resulteerde dit in 2021 in een rendement van het Beleggingsfonds wat 2.38% hoger is dan het rendement van de benchmark.

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, het risicobeheer 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 fondsdokumentatie 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.
Portefeuillerisico				
Het risico dat het rendement van het Beleggingsfonds afwijkt van de benchmark.	Hoog	Laag	In de jaarrekening van het Beleggingsfonds zijn tabellen opgenomen, die de spreiding naar sectoren, landen en valuta weergeven.	Door spreiding toe te passen wordt beoogd het portefeuillerisico te beperken en te beheersen.

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

13.1.7. MVB-beleid toegepast in het Fonds

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

Fondsspecifiek

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

EU Taxonomie

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

13.1.8. Vooruitblik beleggingsbeleid 2022

De Beheerder heeft de vooruitzichten beoordeeld en spreekt op basis van deze informatie thans de verwachting uit dat het beleggingsbeleid van het Beleggingsfonds en het Fonds in 2022 niet fundamenteel zal wijzigen.

13.1.9. Kerncijfers

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

TABEL 13.1.9.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	1.686.603	1.606.962	1.666.396	1.445.752	1.633.377
Aantal uitstaande participaties	23.301.788	27.827.100	31.984.824	34.319.137	35.361.345
Intrinsieke waarde per participatie ¹	72,38	57,75	52,10	42,13	46,19
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 13.1.9.2 BELEGINGSRESULTAAT

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsresultaat: ¹	25,34%	10,84%	23,67%	-8,80%	17,18%
Benchmark	23,26%	11,86%	24,58%	-9,38%	16,79%
Resultaat per participatie (in euro's)	14,63	5,65	9,97	- 4,06	6,77
Waarvan uit:					
1) waardeverandering	14,74	5,74	10,05	- 3,98	6,84
2) kosten	- 0,11	- 0,09	- 0,08	- 0,08	- 0,07

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

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

- MSCI World Net Total Return Index (EUR hedged).

13.1.10. Gebeurtenissen na balansdatum

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

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

Het Fonds belegt via het Beleggingsfonds niet in Rusland of Belarus.

Zeist, 17 mei 2022

Namens de Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:

J. de Wit
Directievoorzitter

H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

13.2. Jaarrekening

13.2.1. Balans

TABEL 13.2.1.1 BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in duizenden euro's)	Referentie	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA			
Beleggingen	13.2.4.1		
Participaties		1.681.715	1.606.941
		1.681.715	1.606.941
Vorderingen	13.2.4.2		
Uit hoofde van effectentransacties		-	167
Overige vorderingen		76	3.657
		76	3.824
Geldmiddelen en kasequivalenten	13.2.4.3		
Liquide middelen		5.007	1
Totaal activa		1.686.798	1.610.766
PASSIVA			
Fondsvermogen	13.2.4.4		
Inbreng participanten		780.884	1.049.060
Overige reserves		533.901	391.695
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar		371.818	166.207
		1.686.603	1.606.962
Kortlopende schulden	13.2.4.5		
Uit hoofde van effectentransacties		-	3.547
Overige schulden		195	257
		195	3.804
Totaal passiva		1.686.798	1.610.766

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	31-12-2021	31-12-2020
OPBRENGSTEN			
Direct resultaat uit beleggingen	13.2.5.1		
Overige		- 20	- 1
Indirect resultaat uit beleggingen	13.2.5.2		
Gerealiseerde waardeverandering participaties		130.246	99.766
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties		244.408	69.222
Overig resultaat	13.2.5.3		
Overige opbrengsten		- 48	- 224
Totaal opbrengsten		374.586	168.763
LASTEN	13.2.5.4		
Beheervergoeding		2.768	2.556
Totaal lasten		2.768	2.556
Netto resultaat		371.818	166.207

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	31-12-2021	31-12-2020
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Netto resultaat		371.818	166.207
Gerealiseerde waardeverandering	13.2.5.2	- 130.246	- 99.766
Niet-gerealiseerde waardeverandering	13.2.5.2	- 244.408	- 69.222
Aankopen van beleggingen	13.2.4.1	- 31.500	- 203.308
Verkopen van beleggingen	13.2.4.1	331.380	431.836
Mutatie uit hoofde van effectentransacties	13.2.4.1	- 3.380	3.400
Mutatie overige vorderingen		3.581	- 3.580
Mutatie overige schulden		- 62	72
		297.183	225.639
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inbreng participanten	13.2.4.4	84.272	236.070
Terugbetaald aan participanten	13.2.4.4	- 352.448	- 423.311
Uitgekeerd dividend	13.2.4.4	- 24.001	- 38.400
		- 292.177	- 225.641
Netto kasstroom / mutatie geldstroom		5.006	- 2
Totaal geldmiddelen begin van het boekjaar		1	3
Totaal geldmiddelen eind van het boekjaar		5.007	1

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

Het Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds Fonds belegt in het Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged. In onderstaande tabel is het belang van het Fonds in het Beleggingsfonds vermeld en de portefeuille factor en intrinsieke waarde van het Beleggingsfonds.

TABEL 13.2.4.1.1 INFORMATIE PARTICIPATIES

Beleggingspool/Extern Fonds	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in)	Intrinsieke waarde (in euro's)	Belang (in %)	Portefeuille omloop factor (in)	Intrinsieke waarde (in euro's)
	per 31-12-2021	2021	per 31-12-2021	per 31-12-2020	2020	per 31-12-2020
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	54,75%	42,24%	2.941,27	55,29%	33,50%	2.341,27

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

De portefeuille omloop factor (POF) van het Fonds is nagenoeg 0%. Het actieve beleggingsbeleid wordt uitgevoerd in het Beleggingsfonds, de POF van het Beleggingsfonds is opgenomen in bovenstaande tabel.

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

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	1.606.941	1.666.481
Aankopen	31.500	203.308
Verkopen	- 331.380	- 431.836
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeverandering	374.654	168.988
Stand einde boekjaar	1.681.715	1.606.941

De participaties kunnen als volgt worden verdeeld.

TABEL 13.2.4.1.3 VERDELING PARTICIPATIES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	1.681.715	1.606.941
Totaal beleggingen	1.681.715	1.606.941

13.2.4.2. Vorderingen

De overige vorderingen kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 13.2.4.2.1 OVERIGE VORDERINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te vorderen op participanten uit hoofde van intreding	-	3.547
Diverse vorderingen	76	110
Totaal overige vorderingen	76	3.657

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 INBRENG PARTICIPANTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	1.049.060	1.236.301
Geplaatst gedurende het boekjaar	84.272	236.070
Ingekocht gedurende het boekjaar	- 352.448	- 423.311
Stand einde boekjaar	780.884	1.049.060

Verloopoverzicht participaties (in aantallen)

Het aantal bij derden uitstaande participaties is 23.301.788 (2020: 27.827.100).

Het verloop gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 13.2.4.4.2 VERLOOP PARTICIPATIES

(in stukken)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	27.827.100	31.984.824
Ingebracht participaties gedurende het boekjaar	917.646	6.052.715
Terugbetaald aan participaties gedurende het boekjaar	- 5.442.958	- 10.210.439
Stand einde boekjaar	23.301.788	27.827.100

Overige reserves

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 13.2.4.4.3 VERLOOP OVERIGE RESERVES

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	391.695	87.879
Toevoeging/onttrekking resultaat voorgaand boekjaar	142.206	303.816
Stand einde boekjaar	533.901	391.695

Verloopoverzicht resultaat

Het verloop gedurende het boekjaar is als volgt.

TABEL 13.2.4.4.4 ONVERDEELD RESULTAAT LOPEND BOEKJAAR

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand begin boekjaar	166.207	342.216
Uitgekeerd dividend	- 24.001	- 38.400
Toevoeging / onttrekking aan overige reserves	- 142.206	- 303.816
Resultaat lopend boekjaar	371.818	166.207
Stand einde boekjaar	371.818	166.207

Vergelijkend overzicht fondsvermogen**TABEL 13.2.4.4.5 VERGELIJKING FONDSVERMOGEN**

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Fondsvermogen (in duizenden euro's)	1.686.603	1.606.962	1.666.396
Aantal uitstaande participaties	23.301.788	27.827.100	31.984.824
Intrinsieke waarde per participatie ¹	72,38	57,75	52,10

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

13.2.4.5. Kortlopende schulden

De overige schulden kunnen als volgt worden onderverdeeld.

TABEL 13.2.4.5.1 OVERIGE SCHULDEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Te betalen beheervergoeding	87	73
Te betalen aan participanten uit hoofd van uittreding	108	167
Diverse schulden	-	17
Totaal overige schulden	195	257

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

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Rente rekening-courant	- 20	- 1
Totaal overige opbrengst	- 20	- 1

13.2.5.2. Indirect resultaat uit beleggingen

Dit betreft de waardeverandering van de beleggingen waarin wordt belegd.

TABEL 13.2.5.2.1 INDIRECT RESULTAAT UIT BELEGGINGEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Positieve gerealiseerde waardeverandering participaties	130.246	102.509
Negatieve gerealiseerde waardeverandering participaties	-	- 2.743
Totaal gerealiseerde waardeverandering	130.246	99.766
Positieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	1.311.019	2.431.066
Negatieve niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 1.066.611	- 2.361.844
Totaal niet-gerealiseerde waardeverandering	244.408	69.222

13.2.5.3. Overig resultaat

De overige opbrengsten betreffen een transactiekostenresultaat. In 2021 was dit een bedrag van - € 48 (2020: - € 224).

TABEL 13.2.5.3.1 OVERIGE OPBRENGSTEN

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Transactiekostenresultaat	- 48	- 224
Totaal overige opbrengsten	- 48	- 224

13.2.5.4. Lasten

Dit betreft een vergoeding van 0,17% (2020: 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

(in duizenden euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	2.768	2.556
Totaal lasten	2.768	2.556

Lopende kosten factor

Over het boekjaar bedraagt de Lopende kosten factor van het Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds 0,28% (2020: 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

	31-12-2021	31-12-2020
Beheervergoeding	0,17%	0,17%
Beheervergoeding Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	0,08%	0,11%
Servicevergoeding Achmea IM Beleggingsfonds	0,03%	- ¹
Totaal lopende kosten	0,28%	0,28%

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

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
- Inflatierisico

Het Fonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

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

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

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

Uitbestedingsrisico

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

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

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

Zeist, 17 mei 2022

Namens de Beheerder

Achmea Investment Management B.V.

vertegenwoordigd door:



J. de Wit
Directievoorzitter



H. Smeets - Flier
Directeur Financiën & Risicomanagement

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de participanten en de beheerder van Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2021 van Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds te Zeist gecontroleerd.

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

De jaarrekening bestaat uit:

- ▶ de balans per 31 december 2021;
- ▶ de winst-en-verliesrekening over 2021;
- ▶ de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

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

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

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

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

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

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

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

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

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- ▶ het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- ▶ het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit;
- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- ▶ het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen 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 onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- ▶ het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- ▶ het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Den Haag, 17 mei 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



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 2020 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.

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

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

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 via negen subfondsen in zeven door Achmea IM beheerde Beleggingsfondsen en in twee door Robeco beheerde externe fondsen.

Participaties

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

De participaties van de externe fondsen worden gewaardeerd tegen reële waarde (marktwaaarde), zijnde de beurswaarde (slotkoers) op balansdatum.

Liquide middelen

Onder de liquide middelen zijn opgenomen de kas- en banktegoeden die onmiddellijk opeisbaar zijn. Rekening-courantschulden bij banken zijn opgenomen onder schulden aan kredietinstellingen, onder kortlopende schulden. Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien middelen niet ter vrije beschikking staan wordt daarvan melding gemaakt in de toelichting.

Overige vorderingen en schulden

Overige vorderingen en schulden worden bij de eerste waardering gewaardeerd tegen de reële waarde, inclusief transactiekosten en na eerste verwerking tegen (geamortiseerde) kostprijs. Indien geen sprake is van transactiekosten is de (geamortiseerde) kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vordering c.q. schuld. Hierbij wordt op de vorderingen, indien noodzakelijk, een voorziening wegens mogelijke oninbaarheid in mindering gebracht.

Fondsvermogen

Algemeen

Het fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle actiefposten en posten van het vreemd vermogen, volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen in de balans zijn opgenomen.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing, respectievelijk inkoop van participaties ontvangen, respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het fondsvermogen van het betreffende Fonds.

Resultaatbepaling

Opbrengsten en kosten worden toegerekend aan de periode waarop ze betrekking hebben. De opbrengst uit beleggingen wordt bepaald door het aan het Fonds rechtstreeks toerekenbare deel van de beleggingsopbrengsten uit de Beleggingsfondsen.

Kosten en vergoedingen worden, voor zover direct toerekenbaar, rechtstreeks ten laste of gunste van het betreffende Fonds gebracht.

Niet direct toerekenbare opbrengsten en kosten worden naar rato van de omvang van het vermogen ten laste van de Fondsen gebracht.

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte van participaties van 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 zijn hieronder opgenomen. Van gelieerde partijen is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het zakelijke en financieel beleid van de andere partij.

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	3.739	10 juni 2022	10 juni 2022
Achmea Grondstoffen Fonds	1.998	10 juni 2022	10 juni 2022
Achmea High Yield Bedrijfsobligaties Fonds	4.152	10 juni 2022	10 juni 2022
Achmea Indirect Vastgoed Fonds	617	10 juni 2022	10 juni 2022
Achmea Investment Grade Bedrijfsobligaties Fonds	5.869	10 juni 2022	10 juni 2022
Achmea Langlopende Obligaties Fonds	10.700	10 juni 2022	10 juni 2022
Achmea Opkomende Markten Aandelen Fonds	5.161	10 juni 2022	10 juni 2022
Achmea Opkomende Markten Staatsobligaties Fonds	4.417	10 juni 2022	10 juni 2022
Achmea Wereldwijd Aandelen Fonds	29.600	10 juni 2022	10 juni 2022



15. Informatie over Beleggingsfondsen

Informatie over het Beleggingsfonds Achmea IM Global Real Estate Equity Fund is gedeeltelijk gebaseerd op look-through gegevens en is daarom opgenomen in bijlage 15.2 van dit rapport.

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

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 € 663,4 miljoen (2020: € 649,9 miljoen).

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

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

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

15.1.4. Kerncijfers

TABEL 15.1.4.1 KERNCIJFERS

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

15.1.5. Verkorte balans

TABEL 15.1.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

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

15.1.6. Resultaat

TABEL 15.1.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

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

15.1.7. Beleggingen

Obligaties

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

TABEL 15.1.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

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

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 235,13% (2020: 207,44%). Er was sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

TABEL 15.1.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

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

Futures

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

TABEL 15.1.7.3 STAND FUTURES

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

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

TABEL 15.1.7.4 FUTURES PER 31-12-2021

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

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

TABEL 15.1.7.5 FUTURES PER 31-12-2020

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

Valutatermijncontracten

TABEL 15.1.7.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

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

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

TABEL 15.1.7.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2021

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

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

TABEL 15.1.7.8 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2020

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

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

Het Beleggingsfonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

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 Beleggingsfonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

3 Kredietrisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Inflatierisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Concentratierisico

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

Uitbestedingsrisico

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

15.1.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 15.1.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2021

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

TABEL 15.1.8.2.2 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2020

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

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 15.1.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2021

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

TABEL 15.1.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

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

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 15.1.8.2.5 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

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

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

TABEL 15.1.8.2.6 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

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

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

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

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 15.1.8.2.7 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

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

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

TABEL 15.1.8.2.8 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

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

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

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

De portefeuillevverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 15.1.8.2.9 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2021

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

TABEL 15.1.8.2.10 OBLIGATIES NAAR VALUTA PER 31-12-2020

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

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

TABEL 15.1.8.2.11 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2021

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

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

TABEL 15.1.8.2.12 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2020

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

15.2. Achmea IM Euro Government Bond Fund

Deze informatie is opgenomen conform de gestelde eisen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, art.122 lid 1g, art. 123 lid 1m en art. 124 lid 1i en j.

15.2.1. Algemeen

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

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

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

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

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

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

15.2.2. Beleggingsbeleid

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

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

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

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

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

15.2.3. Beleggingsresultaat

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

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

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

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

15.2.4. Kerncijfers

TABEL 15.2.4.1 KERNCIJFERS

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

15.2.5. Verkorte balans

TABEL 15.2.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

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

15.2.6. Resultaat

TABEL 15.2.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

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

15.2.7. Beleggingen

Het verloop van de beleggingsportefeuille is.

TABEL 15.2.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

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

¹ Verwerking van een fusie met een ander fonds.

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

TABEL 15.2.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

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

TABEL 15.2.7.3 WAARDE FUTURES PER 31-12-2021

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

TABEL 15.2.7.4 WAARDE FUTURES PER 31-12-2020

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

TABEL 15.2.7.5 STAND RENTE SWAPS

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

TABEL 15.2.7.6 RENTE SWAPS PER 31-12-2021

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

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 Beleggingsfonds zijn:

- Marktrisico
- Renterisico
- Kredietrisico
- Concentratierisico
- Inflatierisico

- Portefeuillerisico
- Liquiditeitsrisico

Het Beleggingsfonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

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

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 Beleggingsfonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

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

3 Kredietrisico

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

4 Concentratierisico

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

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

5 Inflatierisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Liquiditeitsrisico

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

Uitbestedingsrisico

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

15.2.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

TABEL 15.2.8.2.1 OBLIGATIES NAAR SECTOR PER 31-12-2021

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

TABEL 15.2.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SOORT PER 31-12-2020

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

TABEL 15.2.8.2.3 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2021

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

TABEL 15.2.8.2.4 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

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

TABEL 15.2.8.2.5 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

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

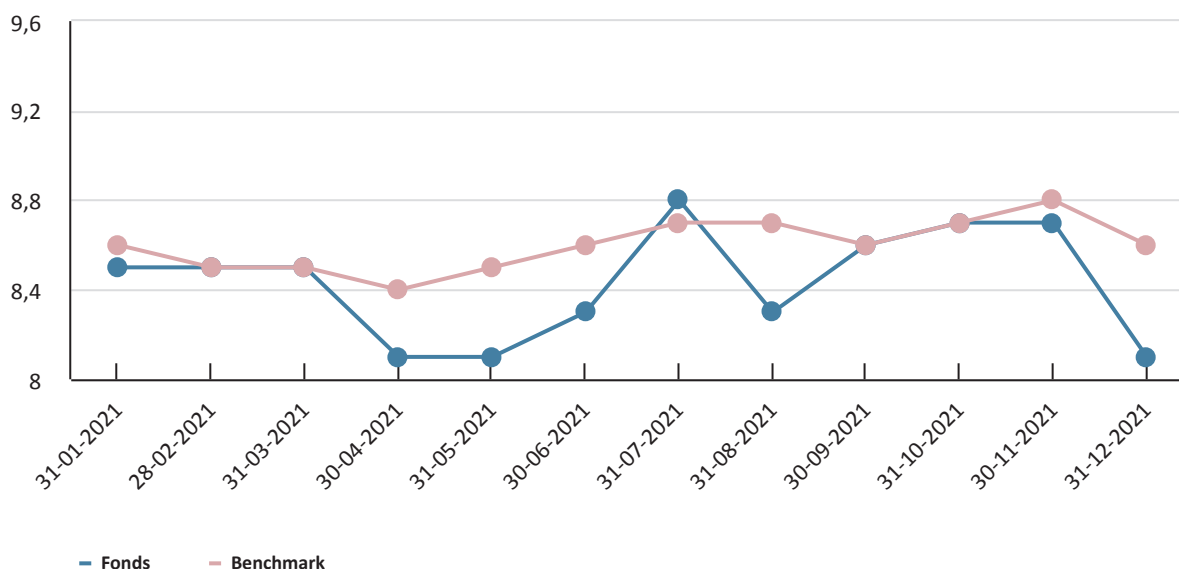
¹ De categorie 'Overige landen' bestaat uit de volgende landen: Luxemburg, Slovenië, Supranationaal, Cyprus, Litouwen, Slowakije en Letland.

TABEL 15.2.8.2.6 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

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

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

GRAFIEK 15.2.8.2.1 MODIFIED DURATION



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

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

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 € 3.071 miljoen (2020: € 2.906 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 165 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 519 miljoen;

- koersstijgingen op de financiële markten van € 629 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 58 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 3 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2021 € 2.941,27 (2020: € 2.341,27) wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van 25,63% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 23,26% gerealiseerd.

15.3.4. Kerncijfers

TABEL 15.3.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	3.071.346.605	2.906.468.438	2.935.757.844	2.591.116.984	3.039.703.091
Aantal uitstaande participaties	1.044.224	1.241.405	1.392.597	1.522.953	1.632.380
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	2.941,27	2.341,27	2.108,12	1.701,38	1.862,13
Lopende kosten factor	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%
Portefeuille omloop factor	42,24%	33,50%	57,90%	73,50%	61,64%

15.3.5. Verkorte balans

TABEL 15.3.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA		
Beleggingen	2.996.317.036	2.860.601.457
Vorderingen	43.364.449	23.214.914
Geldmiddelen en kasequivalenten	72.274.880	87.364.183
Totaal ACTIVA	3.111.956.365	2.971.180.554
PASSIVA		
Fondsvermogen	3.071.346.605	2.906.468.438
Beleggingen	26.332.044	3.509.907
Kortlopende schulden	14.277.716	61.202.209
Totaal PASSIVA	3.111.956.365	2.971.180.554

15.3.6. Resultaat

TABEL 15.3.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2021	2020
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	54.892.812	54.159.024
Opbrengsten uit beleggingen	54.892.812	54.159.024
Indirect resultaat uit beleggingen	632.514.494	244.312.922
Gerealiseerde waardeverandering participaties	259.175.342	137.354.537
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	369.586.640	106.515.316
Overige opbrengsten	3.752.512	443.069
Totaal OPBRENGSTEN	687.407.306	298.471.946
LASTEN		
Lasten	3.381.840	3.040.269
Beheervergoeding	2.480.016	2.229.531
Servicevergoeding	901.824	810.738
Totaal LASTEN	3.381.840	3.040.269
Netto RESULTAAT	684.025.466	295.431.677

15.3.7. Beleggingen

Aandelen

Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged belegt uitsluitend in beursgenoteerde aandelen. De mutatie in de portefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 15.3.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Aandelen	Futures	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	2.809.545.462	642.166	46.903.922	2.857.091.550
Aankopen/verstrekkingen	627.708.252	3.501.110	25.778.809.510	26.410.018.872
Verkopen/aflossingen	- 1.241.019.709	- 13.195.346	- 25.671.672.357	- 26.925.887.412
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	791.683.153	10.276.535	- 173.197.706	628.761.982
Stand einde huidig boekjaar	2.987.917.158	1.224.465	- 19.156.631	2.969.984.992
Stand begin vorig boekjaar	2.840.692.673	321.477	16.182.898	2.857.197.048
Aankopen/verstrekkingen	743.346.596	15.850.600	24.492.015.000	25.251.212.196
Verkopen/aflossingen	- 868.796.429	- 35.172.220	- 24.591.218.898	- 25.495.187.547
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	94.302.622	19.642.309	129.924.922	243.869.853
Stand einde vorig boekjaar	2.809.545.462	642.166	46.903.922	2.857.091.550

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 42,24% (2020: 33,50%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

TABEL 15.3.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Aandelen	2.987.917.158	-	2.987.917.158
Futures	1.224.465	-	1.224.465
Valutatermijn-contracten	-	- 19.156.631	- 19.156.631
Stand einde huidig boekjaar	2.989.141.623	- 19.156.631	2.969.984.992
Aandelen	2.809.545.462	-	2.809.545.462
Futures	642.166	-	642.166
Valutatermijn-contracten	-	46.903.922	46.903.922
Stand einde vorig boekjaar	2.810.187.628	46.903.922	2.857.091.550

Futures

TABEL 15.3.7.3 STAND FUTURES

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand einde boekjaar - positieve futures	1.224.465	727.384
Stand einde boekjaar - negatieve futures	-	- 85.218
Totaal	1.224.465	642.166

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

TABEL 15.3.7.4 FUTURES 31-12-2021

(in euro's)	Aantal contracten	Base exposure	Einddatum	Boekwaarde
S&P 500 EMINI FUT (CME)	186	38.914.923	EXP MAR 22	865.923
EURO STOXX 50 FUTURE (EUX)	163	6.988.625	EXP MAR 22	228.845
FTSE 100 INDEX FUTURE (ICF)	74	6.455.148	EXP MAR 22	120.152
TOPIX INDEX FUTURE (OSE)	41	6.236.681	EXP MAR 22	9.545
Totaal				1.224.465

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

TABEL 15.3.7.5 FUTURES 31-12-2020

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

Valutatermijncontracten

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

TABEL 15.3.7.6 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	7.175.413	50.328.611
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 26.332.044	- 3.424.689
Totaal	- 19.156.631	46.903.922

TABEL 15.3.7.7 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2021

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	9.422.318	AUD	- 9.439.063	14-1-2022	- 16.745
EUR	13.115.683	AUD	- 13.105.386	21-1-2022	10.297
EUR	11.630.633	AUD	- 11.628.546	10-2-2022	2.087
EUR	7.983.279	AUD	- 7.945.899	17-2-2022	37.380
EUR	7.219.362	AUD	- 7.337.090	16-3-2022	- 117.728
EUR	6.270.691	AUD	- 6.293.478	21-3-2022	- 22.787
EUR	5.843.724	CAD	- 5.818.972	20-1-2022	24.752
EUR	16.204.507	CAD	- 16.237.080	21-1-2022	- 32.573
EUR	14.179.790	CAD	- 14.195.741	24-1-2022	- 15.951
EUR	16.960.825	CAD	- 16.961.411	17-2-2022	- 586
EUR	16.138.413	CAD	- 15.994.505	22-2-2022	143.908
EUR	11.359.725	CAD	- 11.471.969	16-3-2022	- 112.244
EUR	15.758.346	CAD	- 15.844.082	21-3-2022	- 85.736
EUR	5.504.024	CAD	- 5.558.073	29-3-2022	- 54.049
EUR	13.649.240	CHF	- 13.770.059	21-1-2022	- 120.819
EUR	6.776.952	CHF	- 6.990.337	28-1-2022	- 213.385
EUR	8.914.669	CHF	- 9.150.603	31-1-2022	- 235.934
EUR	11.600.095	CHF	- 11.842.769	4-2-2022	- 242.674
EUR	9.690.961	CHF	- 9.901.609	14-2-2022	- 210.648
EUR	9.273.108	CHF	- 9.429.520	18-2-2022	- 156.412
EUR	1.056.643	CHF	- 1.061.995	9-3-2022	- 5.352
EUR	14.885.533	CHF	- 14.944.762	16-3-2022	- 59.229
EUR	7.693.662	CHF	- 7.724.548	29-3-2022	- 30.886
EUR	29.070.022	GBP	- 29.262.673	21-1-2022	- 192.651
EUR	17.118.302	GBP	- 17.230.771	24-1-2022	- 112.469
EUR	14.217.811	GBP	- 14.303.174	18-2-2022	- 85.363
EUR	14.221.253	GBP	- 14.275.411	23-2-2022	- 54.158
EUR	12.253.549	GBP	- 12.256.828	24-2-2022	- 3.279
EUR	11.313.028	GBP	- 11.454.130	17-3-2022	- 141.102
EUR	13.995.168	GBP	- 14.198.514	21-3-2022	- 203.346
EUR	11.746.096	GBP	- 11.884.527	30-3-2022	- 138.431
EUR	3.692.638	HKD	- 3.775.698	21-1-2022	- 83.060
EUR	3.380.223	HKD	- 3.447.130	14-2-2022	- 66.907
EUR	2.639.626	HKD	- 2.638.020	18-2-2022	1.606
EUR	5.635.469	HKD	- 5.618.207	16-3-2022	17.262
EUR	38.797.473	JPY	- 39.318.525	21-1-2022	- 521.052
EUR	14.315.529	JPY	- 14.504.978	26-1-2022	- 189.449

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	22.681.054	JPY	- 22.902.324	27-1-2022	- 221.270
EUR	8.226.590	JPY	- 8.308.799	4-2-2022	- 82.209
EUR	10.101.211	JPY	- 10.157.663	8-2-2022	- 56.452
EUR	7.282.114	JPY	- 7.281.328	14-2-2022	786
EUR	12.014.270	JPY	- 11.910.058	18-2-2022	104.212
EUR	18.569.871	JPY	- 18.430.437	22-2-2022	139.434
EUR	8.723.351	JPY	- 8.587.234	28-2-2022	136.117
EUR	11.566.717	JPY	- 11.317.469	15-3-2022	249.248
EUR	10.129.926	JPY	- 9.923.315	17-3-2022	206.611
EUR	6.918.524	JPY	- 6.801.192	22-3-2022	117.332
EUR	10.910.154	JPY	- 10.680.155	28-3-2022	229.999
EUR	10.902.888	JPY	- 10.679.920	30-3-2022	222.968
EUR	7.760.566	JPY	- 7.628.431	31-3-2022	132.135
EUR	14.730.596	SEK	- 14.463.313	18-1-2022	267.283
EUR	7.055.037	SEK	- 6.795.395	14-2-2022	259.642
EUR	5.249.428	SEK	- 5.154.610	18-2-2022	94.818
EUR	6.258.170	SEK	- 6.228.608	21-3-2022	29.562
EUR	5.547.009	SEK	- 5.530.428	29-3-2022	16.581
EUR	2.996.362	SGD	- 3.058.094	26-1-2022	- 61.732
EUR	2.926.180	SGD	- 2.936.756	22-2-2022	- 10.576
EUR	2.899.975	SGD	- 2.929.809	16-3-2022	- 29.834
EUR	78.431.305	USD	- 79.006.861	6-1-2022	- 575.556
EUR	26.209.977	USD	- 26.782.144	7-1-2022	- 572.167
EUR	94.729.471	USD	- 96.382.146	10-1-2022	- 1.652.675
EUR	43.090.473	USD	- 43.883.331	12-1-2022	- 792.858
EUR	73.867.914	USD	- 75.259.325	13-1-2022	- 1.391.411
EUR	25.810.161	USD	- 26.287.485	14-1-2022	- 477.324
EUR	65.188.670	USD	- 66.554.060	18-1-2022	- 1.365.390
EUR	62.078.571	USD	- 63.470.445	19-1-2022	- 1.391.874
EUR	55.519.989	USD	- 57.006.833	21-1-2022	- 1.486.844
EUR	82.948.381	USD	- 84.734.285	25-1-2022	- 1.785.904
EUR	46.303.726	USD	- 47.464.312	26-1-2022	- 1.160.586
EUR	29.176.065	USD	- 29.884.339	27-1-2022	- 708.274
EUR	28.396.245	USD	- 29.003.064	31-1-2022	- 606.819
EUR	127.517.717	USD	- 130.062.512	7-2-2022	- 2.544.795
EUR	47.519.858	USD	- 48.330.707	8-2-2022	- 810.849
EUR	103.383.913	USD	- 105.095.223	9-2-2022	- 1.711.310
EUR	58.085.087	USD	- 59.136.850	10-2-2022	- 1.051.763
EUR	70.312.843	USD	- 71.752.654	14-2-2022	- 1.439.811

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	64.945.220	USD	- 65.498.424	17-2-2022	- 553.204
EUR	61.474.210	USD	- 61.499.534	18-2-2022	- 25.324
EUR	31.781.432	USD	- 31.625.176	23-2-2022	156.256
EUR	32.466.118	USD	- 32.258.370	24-2-2022	207.748
EUR	6.126.441	USD	- 6.091.313	25-2-2022	35.128
EUR	66.853.860	USD	- 66.318.406	28-2-2022	535.454
EUR	24.737.452	USD	- 24.594.415	1-3-2022	143.037
EUR	68.748.704	USD	- 68.808.128	2-3-2022	- 59.424
EUR	41.094.690	USD	- 40.877.449	8-3-2022	217.241
EUR	55.311.379	USD	- 54.888.523	9-3-2022	422.856
EUR	55.381.802	USD	- 55.018.965	10-3-2022	362.837
EUR	87.781.506	USD	- 87.325.798	14-3-2022	455.708
EUR	72.059.635	USD	- 71.505.214	15-3-2022	554.421
EUR	26.437.336	USD	- 26.342.166	16-3-2022	95.170
EUR	55.323.872	USD	- 54.871.791	22-3-2022	452.081
EUR	28.280.420	USD	- 28.093.698	23-3-2022	186.722
EUR	56.076.067	USD	- 55.855.905	24-3-2022	220.162
EUR	53.090.978	USD	- 52.669.508	28-3-2022	421.470
EUR	26.442.269	USD	- 26.334.137	29-3-2022	108.132
SEK	1.516.709	EUR	- 1.516.476	18-1-2022	233
USD	5.542.219	EUR	- 5.566.286	6-1-2022	- 24.067
Totaal	2.667.021.048		- 2.686.177.679		- 19.156.631

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

TABEL 15.3.7.8 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2020

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	79.918.196	USD	- 79.074.946	6-1-2021	843.250
EUR	78.111.588	USD	- 75.187.004	7-1-2021	2.924.584
EUR	51.558.524	USD	- 49.566.770	8-1-2021	1.991.754
EUR	53.033.723	USD	- 50.903.838	12-1-2021	2.129.885
EUR	70.876.973	USD	- 69.945.569	13-1-2021	931.404
EUR	8.977.891	AUD	- 9.155.680	14-1-2021	- 177.789
EUR	25.260.103	USD	- 24.431.348	14-1-2021	828.755
EUR	12.701.526	SEK	- 13.095.124	15-1-2021	- 393.598
EUR	60.888.959	USD	- 58.589.908	15-1-2021	2.299.051

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	92.270.228	USD	- 88.400.047	19-1-2021	3.870.181
EUR	12.144.350	AUD	- 12.686.353	21-1-2021	- 542.003
EUR	13.490.272	CAD	- 13.435.063	21-1-2021	55.209
EUR	9.260.279	HKD	- 8.984.512	21-1-2021	275.767
EUR	31.137.395	JPY	- 30.725.531	21-1-2021	411.864
EUR	29.553.696	GBP	- 29.837.088	21-1-2021	- 283.392
EUR	10.141.536	CHF	- 10.064.180	21-1-2021	77.356
EUR	61.947.765	USD	- 59.638.635	21-1-2021	2.309.130
EUR	15.632.027	CAD	- 15.583.418	22-1-2021	48.609
EUR	23.861.215	JPY	- 23.505.777	22-1-2021	355.438
EUR	11.049.116	GBP	- 11.250.832	22-1-2021	- 201.716
EUR	3.007.293	SGD	- 2.994.542	25-1-2021	12.751
EUR	57.277.991	USD	- 55.547.273	26-1-2021	1.730.718
EUR	24.192.858	JPY	- 23.741.817	27-1-2021	451.041
EUR	7.459.762	CHF	- 7.399.622	28-1-2021	60.140
EUR	21.125.476	USD	- 20.420.833	28-1-2021	704.643
EUR	9.327.868	CHF	- 9.247.515	29-1-2021	80.353
EUR	28.028.960	USD	- 26.954.866	29-1-2021	1.074.094
EUR	8.050.357	JPY	- 7.913.475	1-2-2021	136.882
EUR	113.909.699	USD	- 108.887.698	8-2-2021	5.022.001
EUR	176.831.725	USD	- 172.801.042	10-2-2021	4.030.683
EUR	24.732.023	USD	- 23.862.408	11-2-2021	869.615
EUR	44.071.489	USD	- 42.821.203	12-2-2021	1.250.286
EUR	18.827.585	AUD	- 19.287.040	16-2-2021	- 459.455
EUR	3.478.454	CAD	- 3.447.793	16-2-2021	30.661
EUR	62.962.500	USD	- 60.869.137	16-2-2021	2.093.363
EUR	7.995.403	HKD	- 7.768.013	18-2-2021	227.390
EUR	44.419.322	JPY	- 43.775.156	18-2-2021	644.166
EUR	10.533.744	GBP	- 10.607.146	18-2-2021	- 73.402
EUR	11.739.580	SEK	- 11.988.747	18-2-2021	- 249.167
EUR	24.989.295	CHF	- 24.931.225	18-2-2021	58.070
EUR	58.943.705	USD	- 57.151.555	18-2-2021	1.792.150
EUR	24.227.122	CAD	- 24.135.459	19-2-2021	91.663
EUR	15.741.170	JPY	- 15.427.934	19-2-2021	313.236
EUR	2.915.414	SGD	- 2.877.647	19-2-2021	37.767
EUR	25.231.399	GBP	- 25.209.688	22-2-2021	21.711
EUR	61.107.804	USD	- 59.368.417	22-2-2021	1.739.387
EUR	80.129.506	USD	- 77.957.593	26-2-2021	2.171.913
EUR	6.752.021	JPY	- 6.639.081	26-2-2021	112.940

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

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

Het Beleggingsfonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

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 Beleggingsfonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Valutarisico

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

3 Portefeuillerisico

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

4 Liquiditeitsrisico

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

5 Concentratierisico

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

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

6 Fiscaal risico

Er is een risico dat fiscale regels of belastingtarieven veranderen in het nadeel van het Fonds. Regels kunnen soms veranderen met terugwerkende kracht. Door de wijzigingen zoals hiervoor benoemd bestaat de kans dat er vennootschapsbelasting betaald moet worden. Dit alles kan ervoor zorgen dat de waarde van de beleggingen daalt. Het Fonds is fiscaal transparant en moet zich 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 fiscale status kwijt raakt en belastingplichtig wordt tegen het normale Vpb tarief.

7 Inflatierisico

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

Uitbestedingsrisico

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

15.3.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 15.3.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
IT-Telecom		779.068.318	26%
Chemie - farmacie		417.315.757	14%
Banken en verzekeraars		399.811.985	14%
Niet duurzame consumptiegoederen		368.006.709	12%
Basisindustrie		273.427.669	9%
Dienstverlening		146.093.766	5%
Duurzame consumptiegoederen		145.939.711	5%
Energie		134.460.660	5%
Vastgoed		101.859.457	3%
Kapitaalgoederen		67.258.605	2%
Handel - transport		60.267.641	2%
Media		51.652.550	2%
Overig		32.366.976	1%
Nutsbedrijven		10.387.354	0%
Totaal		2.987.917.158	100%

TABEL 15.3.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2020

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

De onderverdeling van de aandelen naar landen is als volgt.

TABEL 15.3.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
Verenigde Staten		1.942.903.111	65%
Japan		198.026.011	7%
Verenigd Koninkrijk		108.269.188	4%
Canada		101.650.960	3%
Frankrijk		101.360.007	3%
Zwitserland		100.716.837	3%
Duitsland		66.961.690	2%
Ierland		65.891.592	2%
Nederland		57.639.560	2%
Australië		57.361.748	2%
Zweden		36.692.782	1%
Denemarken		33.833.985	1%
Spanje		19.614.748	1%
Hong Kong		16.733.494	1%
Overig ¹		80.261.445	3%
Totaal		2.987.917.158	100%

¹ De categorie 'Overig' 2021 bestaat uit de volgende landen: Italië, Noorwegen, Singapore, Finland, Bermuda, Oostenrijk, België, Israël, Luxemburg, Jersey, Nieuw Zeeland, Curacao, Portugal, Jordanië, Kaaiman Eilanden en Chili.

TABEL 15.3.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2020

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

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

De portefeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 15.3.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR VALUTA 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
Amerikaanse dollar		2.044.105.169	69%
Euro's		275.615.978	9%
Japanse yen		198.026.011	7%
Engelse pond		123.967.348	4%
Canadese dollar		97.704.277	3%
Zwitserse frank		84.961.453	3%
Australische dollar		55.399.496	2%
Zweedse kroon		34.438.876	1%
Deense kroon		33.833.985	1%
Overig ¹		39.864.565	1%
Totaal		2.987.917.158	100%

¹ De categorie 'Overig' 2021 bestaat uit de volgende valuta: Hong Kong dollar, Noorse kroon, Singapore dollar, Nieuw Zeeland dollar en Israël Shekel.

TABEL 15.3.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR VALUTA 31-12-2020

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

¹ De categorie 'Overig' 2020 bestaat uit de volgende valuta: Deense kroon, Singapore dollar, Noorse kroon, 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 31-12-2021	Large cap > €6 miljard	Mid cap €2-6 miljard	Small cap < €2 miljard
Achmea IM Global Enhanced Equity Fund EUR hedged	98,40%	1,60%	0,00%

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

TABEL 15.3.8.2.8 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2021

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
AUD	55.399.496	55.641.967	- 242.471
CAD	97.704.277	101.949.355	- 4.245.078
CHF	84.961.453	83.540.863	1.420.590
DKK	33.833.985	-	33.833.985
GBP	123.967.348	123.935.230	32.118
HKD	15.454.695	15.347.956	106.739
ILS	2.154.441	-	2.154.441
JPY	198.026.011	198.900.239	- 874.228
NOK	10.766.313	-	10.766.313
NZD	2.538.043	-	2.538.043
SEK	34.438.876	37.323.764	- 2.884.888
SGD	8.951.073	8.822.516	128.557
USD	2.044.105.169	2.027.417.474	16.687.695
Totaal	2.712.301.180	2.652.879.364	59.421.816

Ter vergelijking de afdekking van de valutarisico's per 31-12-2020.

TABEL 15.3.8.2.9 VALUTARISICO AFDEKKING PER 31-12-2020

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

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

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 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 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 € 427,2 miljoen (2020: € 383,1 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 44,1 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uitreden van participanten met - € 80,5 miljoen;
- koersstijgingen op de financiële markten van € 120,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 5,3 miljoen;
- kosteninhouingen van - € 1,1 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2021 € 690,20 (2020: € 508,79) wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van 35,66% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 25,62% gerealiseerd.

15.4.4. Kerncijfers

TABEL 15.4.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	427.223.399	383.074.513	424.395.922	300.196.337	336.113.645
Aantal uitstaande participaties	618.983	752.912	810.667	598.462	576.410
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	690,20	508,79	523,51	501,61	583,12
Lopende kosten factor	0,27%	0,27%	0,27%	0,27%	0,26%
Portefeuille omloop factor	532,47%	538,59%	377,84%	564,34%	794,12%

15.4.5. Verkorte balans

TABEL 15.4.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA		
Beleggingen	396.482.091	356.827.280
Vorderingen	22.490.349	21.254.065
Geldmiddelen en kasequivalenten	13.786.041	11.439.216
Totaal ACTIVA	432.758.481	389.520.561
PASSIVA		
Fondsvermogen	427.223.399	383.074.513
Kortlopende schulden	5.535.082	6.446.048
Totaal PASSIVA	432.758.481	389.520.561

15.4.6. Resultaat

TABEL 15.4.6.1 RESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2021	2020
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	5.266.535	3.385.491
Opbrengsten uit beleggingen	5.266.535	3.385.491
Indirect resultaat uit beleggingen	120.431.627	- 8.785.930
Gerealiseerde waardeverandering participaties	120.731.873	- 9.245.624
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 318.702	432.992
Overige opbrengsten	18.456	26.702
Totaal OPBRENGSTEN	125.698.162	- 5.400.439
LASTEN		
Lasten	1.084.775	1.042.488
Beheervergoeding	961.970	924.470
Servicevergoeding	122.805	118.018
Totaal LASTEN	1.084.775	1.042.488
Netto RESULTAAT	124.613.387	- 6.442.927

15.4.7. Beleggingen

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

Het verloop van de effectenportefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 15.4.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Commodity swaps	Valutatermijn-contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	356.827.280	-	-	356.827.280
Aankopen/verstrekkingen	1.180.364.453	24.956.004	181.227.170	1.386.547.627
Verkopen/aflossingen	- 1.132.597.771	- 153.576.292	- 181.131.924	- 1.467.305.987
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 8.111.871	128.620.288	- 95.246	120.413.171
Stand einde huidig boekjaar	396.482.091	-	-	396.482.091
Stand begin vorig boekjaar	397.217.429	-	-	397.217.429
Aankopen/verstrekkingen	1.140.412.919	105.895.293	207.406.085	1.453.714.297
Verkopen/aflossingen	- 1.175.060.863	- 102.550.314	- 207.680.637	- 1.485.291.814
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 5.742.205	- 3.344.979	274.552	- 8.812.632
Stand einde vorig boekjaar	356.827.280	-	-	356.827.280

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 532,47% (2020: 538,59%). De hoge omloopsnelheid van de portefeuille is vooral toe te schrijven aan het kortlopende karakter van de beleggingen. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

Per 31 december 2021 zijn door het Beleggingsfonds stukken met een collateral waarde van € 14.024.736 als onderpand ontvangen in de vorm van staatsobligaties met een minimale rating van AA. Dit onderpand is niet opgenomen in de waarde van de beleggingen. Deze stukken zijn niet vrij verhandelbaar.

TABEL 15.4.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	396.482.091	-	396.482.091
Commodity swaps	-	-	-
Valutatermijn-contracten	-	-	-
Stand einde huidig boekjaar	396.482.091	-	396.482.091
Obligaties	356.827.280	-	356.827.280
Commodity swaps	-	-	-
Valutatermijn-contracten	-	-	-
Stand einde vorig boekjaar	356.827.280	-	356.827.280

Commodity swaps

De onderverdeling van de nominale waarde van de commodity swaps per (hoofd)sector is als volgt

TABEL 15.4.7.3 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2021

(in euro's)	Nominale waarde	Einddatum	Boekwaarde
Contract 1	117.719.689	31-3-2022	-
Contract 2	113.180.415	31-3-2022	-
Contract 3	47.039.788	31-3-2022	-
Contract 4	119.119.257	31-3-2022	-
Totaal	397.059.149		-

De nominale waarde van de openstaande commodity swaps per einde 2020 bedraagt.

TABEL 15.4.7.4 COMMODITY SWAPS PER 31-12-2020

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

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
- Portfeuilleisico
- Liquiditeitsrisico

Het Beleggingsfonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

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.

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Het risico van het gebruik van derivaten bij grondstoffen

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

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

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

3 Concentratierisico

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

4 Tegenpartijrisico

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

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

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

Onderpandrisico

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

5 Valutarisico

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

6 Portefeuillerisico

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

7 Liquiditeitsrisico

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

Uitbestedingsrisico

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

15.4.8.2. Risicobeheer 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 31-12-2021 (NOMINALE WAARDE)

(in euro's)		31-12-2021	
		Nominale waarde	
Landbouw		117.688.332	29%
Maïs		29.223.553	7%
Sojabonen olie		18.383.839	5%
Sojabonen		23.942.667	6%
Suiker		23.188.254	6%
Katoen		13.142.658	3%
Kansas City tarwe		9.807.361	2%
Energie		138.057.466	35%
Aardgas		50.863.277	13%
WTI Crude oil		41.532.387	10%
Brent Crude Oil		34.425.028	9%
Unleaded gasoline		11.236.774	3%
Industriële metalen		119.117.745	30%
Koper		40.738.269	10%
Aluminium		35.457.382	9%
Zink		23.466.196	6%
Nikkel		19.455.898	5%
Vee		22.195.606	6%
Varkens		22.195.606	6%

(in euro's)	31-12-2021
Totaal	397.059.149 100%

TABEL 15.4.8.2.2 COMMODITY SWAPS NAAR (HOOFD) SECTOR PER 31-12-2020 (NOMINALE WAARDE)

(in euro's)	31-12-2020
	Nominale waarde
Landbouw	119.980.203 33%
Maïs	23.967.077 7%
Sojabonen olie	25.560.055 7%
Sojameel	15.314.311 4%
Sojabonen	11.549.090 3%
Tarwe	11.549.090 3%
Suiker	11.187.050 3%
Koffie	9.268.235 2%
Katoen	5.430.607 2%
Kansas City tarwe	6.154.688 2%
Energie	85.043.300 23%
Aardgas	30.483.805 8%
WTI Crude oil	20.310.470 5%
Brent Crude Oil	17.377.941 5%
Diesel	5.828.851 2%
Unleaded gasoline	6.009.871 2%
Stookolie	5.032.362 1%
Edelmetalen	71.249.559 20%
Goud	53.545.782 15%
Zilver	17.703.777 5%
Industriële metalen	67.846.379 19%
Koper	28.637.399 8%
Aluminium	15.422.923 4%
Zink	13.069.660 4%
Nikkel	10.716.397 3%
Vee	17.921.002 5%
Vee	11.947.335 3%
Varkens	5.973.667 2%
Totaal	362.040.443 100%

TABEL 15.4.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
Frankrijk		366.437.391	92%
Duitsland		30.044.700	8%
Totaal		396.482.091	100%

TABEL 15.4.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR LANDEN PER 31-12-2020

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

TABEL 15.4.8.2.5 BELEGGINGEN NAAR SOORT PER 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
Staatsobligaties		396.482.091	100%
Totaal		396.482.091	100%

TABEL 15.4.8.2.6 BELEGGINGEN NAAR SOORT PER 31-12-2020

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

TABEL 15.4.8.2.7 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2021

In Euro's		31-12-2021	
AAA		30.044.700	8%
AA		366.437.391	92%
Totaal		396.482.091	100%

TABEL 15.4.8.2.8 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

In Euro's		31-12-2020	
AA		356.827.280	100%
Totaal		356.827.280	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-opbrengstenswaps". 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-opbrengstenswaps uitgedrukt als een absoluut bedrag (in de valuta van de instelling voor collectieve belegging) en als een deel van het beheerd vermogen van de instelling voor collectieve belegging.	Totaalbedrag: US\$ 485 miljoen Deel van het beheerd vermogen: 100%
Concentratiegegevens	
1) de tien grootste emittenten van zekerheden van alle SFT's en totale-opbrengstenswaps (uitgesplitst naar bedragen van de als zekerheid gestelde effecten en grondstoffen die zijn ontvangen, volgens naam van de emittent);	Niet van toepassing
2) de tien meest voorkomende tegenpartijen voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk (naam van de tegenpartij en brutobedrag van de nog lopende transacties).	- Macquarie - Morgan Stanley - Societe Generale - JP Morgan
Geaggregeerde transactiegegevens voor de verschillende soorten SFT's en totale-opbrengstenswaps afzonderlijk, uit te splitsen naar de onderstaande categorieën:	
1) soort zekerheden en kwaliteit van de zekerheden;	Niet van toepassing
2) looptijdprofiel van de zekerheden uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open looptijd;	Niet van toepassing
3) valuta van de zekerheden;	EUR
4) looptijdprofiel van de SFT's en totale-opbrengstenswaps uitgesplitst naar de volgende looptijdsegmenten: minder dan één dag, één dag tot één week, één week tot één maand, één maand tot drie maanden, drie maanden tot één jaar, meer dan één jaar, open transacties;	De swaps lopen standaard één jaar. Er sprake van maandelijke resets, wat inhoudt dat het resultaat op maandbasis wordt verrekend.
5) land waar de tegenpartijen zijn gevestigd;	Frankrijk, Duitsland en Australië
6) afwikkeling en clearing (bv. tripartiet, centrale tegenpartij, bilateraal).	Bilateraal
Gegevens over hergebruik van zekerheden:	

¹ VERORDENING (EU) 2015/2365 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012

Onderwerp	Informatie
1) 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: The Bank of New York Mellon SA/NV
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

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 € 203,3 miljoen (2020: € 187,9 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 15,4 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 20,7 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 14,5 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 10,1 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 0,9 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2021 € 1.208,70 (2020: € 1.245,01) wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van -2,92% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van -2,82% gerealiseerd.

15.5.4. Kerncijfers

TABEL 15.5.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	203.289.938	187.875.116	163.719.813	109.572.392	113.250.386
Aantal uitstaande participaties	168.189	150.903	133.894	101.469	97.020
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.208,70	1.245,01	1.222,75	1.079,86	1.167,28
Lopende kosten factor	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%
Portefeuille omloop factor	35,71%	47,09%	78,11%	130,05%	172,86%

15.5.5. Verkorte balans

TABEL 15.5.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA		
Beleggingen	193.190.083	188.497.729
Vorderingen	3.430.696	2.550.101
Geldmiddelen en kasequivalenten	8.699.035	2.850.339
Totaal ACTIVA	205.319.814	193.898.169
PASSIVA		
Fondsvermogen	203.289.938	187.875.116
Beleggingen	47.814	3.864
Kortlopende schulden	1.982.062	6.019.189
Totaal PASSIVA	205.319.814	193.898.169

15.5.6. Resultaat

TABEL 15.5.6.1 BELEGGINGSRESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2021	2020
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	9.793.772	8.549.256
Opbrengsten uit beleggingen	9.793.772	8.549.256
Indirect resultaat uit beleggingen	- 14.242.413	549.430
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 14.460.571	7.935.949
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 64.756	- 8.350.080
Overige opbrengsten	282.914	963.561
Totaal OPBRENGSTEN	- 4.448.641	9.098.686
LASTEN		
Lasten	907.777	825.415
Beheervergoeding	643.009	584.669
Servicevergoeding	264.768	240.746
Totaal LASTEN	907.777	825.415
Netto RESULTAAT	- 5.356.418	8.273.271

15.5.7. Beleggingen

Obligaties

Het Achmea IM (HC) Emerging Markets Debt Fund EUR hedged belegt voornamelijk in staats- en bedrijfsobligaties van opkomende landen. De mutatie in de portefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 15.5.7.1 VERLOOP BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	183.509.305	4.984.560	188.493.865
Aankopen/verstrekkingen	81.696.174	4.566.196.191	4.647.892.365
Verkopen/aflossingen	- 74.462.210	- 4.554.256.424	- 4.628.718.634
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	346.808	- 14.872.135	- 14.525.327
Stand einde huidig boekjaar	191.090.077	2.052.192	193.142.269
Stand begin vorig boekjaar	155.888.120	2.416.906	158.305.026
Aankopen/verstrekkingen	105.912.395	4.200.861.082	4.306.773.477
Verkopen/aflossingen	- 65.335.816	- 4.210.834.691	- 4.276.170.507
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 12.955.394	12.541.263	- 414.131
Stand einde vorig boekjaar	183.509.305	4.984.560	188.493.865

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 35,71% (2020: 47,09%). Er was sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

TABEL 15.5.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	191.090.077	-	191.090.077
Valutatermijn-contracten	-	2.052.192	2.052.192
Stand einde huidig boekjaar	191.090.077	2.052.192	193.142.269
Obligaties	183.509.305	-	183.509.305
Valutatermijn-contracten	-	4.984.560	4.984.560
Stand einde vorig boekjaar	183.509.305	4.984.560	188.493.865

Valutatermijncontracten

TABEL 15.5.7.3 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	2.100.006	4.988.424
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 47.814	- 3.864
Totaal	2.052.192	4.984.560

TABEL 15.5.7.4 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2021

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	98.069.186	USD	- 97.194.635	12-1-2022	874.551
EUR	98.420.089	USD	- 97.194.635	12-1-2022	1.225.454
USD	462.448	EUR	- 465.000	12-1-2022	- 2.552
USD	4.363.572	EUR	- 4.391.576	12-1-2022	- 28.004
USD	5.350.363	EUR	- 5.367.557	12-1-2022	- 17.194
EUR	3.092.059	USD	- 3.092.122	12-1-2022	- 63
Totaal	209.757.717		- 207.705.525		2.052.192

TABEL 15.5.7.5 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2020

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	85.282.870	USD	- 83.033.618	12-1-2021	2.249.252
EUR	85.591.688	USD	- 83.033.618	12-1-2021	2.558.070
EUR	5.514.940	USD	- 5.398.015	12-1-2021	116.925
EUR	994.672	USD	- 980.568	12-1-2021	14.104
EUR	412.885	USD	- 408.570	12-1-2021	4.315
EUR	566.346	USD	- 562.742	12-1-2021	3.604
EUR	2.000.000	USD	- 1.987.638	12-1-2021	12.362
EUR	247.165	USD	- 245.142	12-1-2021	2.023
EUR	3.698.565	USD	- 3.677.131	12-1-2021	21.434
USD	482.679	EUR	- 484.696	12-1-2021	- 2.017
USD	2.856.335	EUR	- 2.850.000	12-1-2021	6.335
USD	149.794	EUR	- 150.000	12-1-2021	- 206
USD	199.489	EUR	- 200.000	12-1-2021	- 511
EUR	3.544.345	USD	- 3.545.475	12-1-2021	- 1.130
Totaal	191.541.773		- 186.557.213		4.984.560

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

Het Beleggingsfonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

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 het Beleggingsfonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 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.

Uitbestedingsrisico

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

15.5.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 15.5.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
Staatsobligaties		149.482.476	78%
Bedrijfsobligaties		41.607.601	22%
Totaal		191.090.077	100%

TABEL 15.5.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Staatsobligaties		145.178.811	79%
Bedrijfsobligaties		38.330.494	21%
Totaal		183.509.305	100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt.

TABEL 15.5.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2021

In Euro's		31-12-2021	
AA		12.671.703	7%
A		9.292.022	5%
BBB		54.527.374	28%
BB		49.838.296	26%
B		48.773.725	25%
CCC		8.789.819	5%
CC		201.319	0%
D		1.627.834	1%
Not rated		5.367.985	3%
Totaal		191.090.077	100%

TABEL 15.5.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

In Euro's		31-12-2020	
AA		10.429.772	6%
A		6.118.928	3%
BBB		57.458.825	31%
BB		38.656.778	21%
B		56.700.755	31%
CCC		8.547.928	5%
D		1.702.613	1%
Not rated		3.893.706	2%
Totaal		183.509.305	100%

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 15.5.8.2.5 STAATOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
Qatar	7.398.777	7.398.777	5%
Indonesië	6.826.696	6.826.696	5%
Dominicaanse Republiek	6.678.426	6.678.426	4%
Zuid-Afrika	6.185.468	6.185.468	4%
Turkije	5.995.354	5.995.353	4%
Colombia	5.555.974	5.555.973	4%
Rusland	5.409.215	5.409.215	4%
Oekraïne	5.201.272	5.201.272	3%

(in euro's)	31-12-2021		
Oman	5.122.714	5.122.714	3%
Brazilië	4.883.891	4.883.891	3%
Nigeria	4.724.828	4.724.828	3%
Filippijnen	4.668.249	4.668.249	3%
Angola	4.588.749	4.588.749	3%
Peru	4.356.688	4.356.688	3%
Verenigde Arabische Emiraten	3.992.679	3.992.679	3%
Mexico	3.831.495	3.831.495	3%
Pakistan	3.170.935	3.170.935	2%
Panama	3.166.493	3.166.493	2%
Egypte	3.165.576	3.165.576	2%
Equador	3.132.694	3.132.694	2%
Roemenië	3.120.004	3.120.004	2%
Hongarije	2.971.332	2.971.332	2%
Argentinië	2.931.166	2.931.166	2%
Bahrein	2.801.206	2.801.206	2%
Uruguay	2.759.613	2.759.613	2%
Britse Maagdeneilanden	2.663.121	2.663.121	2%
Ivoorkust	2.582.725	2.582.725	2%
Costa Rica	2.354.252	2.354.252	2%
Ghana	2.111.964	2.111.964	1%
Guatemala	2.076.175	2.076.175	1%
Overig ¹	25.054.748	25.054.747	17%
Totaal		149.482.476	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Jamaica, Servië, Irak, Sri Lanka, Honduras, El Salvador, Zambia, Marokko, Azerbeidzjan, Balearen, Gabon, Kaaiman Eilanden, Paraguay, Jordanië, Kenia, Senegal, Mozambique, Mongolië, Kameroen, Chili, Kroatië, Libanon, Papoea-Nieuw-Guinea, Namibië, China en Bolivia.

TABEL 15.5.8.2.6 STAATOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020		
Turkije		7.840.747	5%
Qatar		6.963.574	5%
Indonesië		6.747.380	5%
Oekraïne		6.455.885	4%
Rusland		5.992.858	4%
Dominicaanse Republiek		5.941.174	4%
Zuid-Afrika		5.620.542	4%
Egypte		4.820.375	3%
Filippijnen		4.753.522	3%

(in euro's)	31-12-2020
Brazilië	4.699.425 3%
Argentinië	4.330.980 3%
Oman	4.171.127 3%
Nigeria	4.143.110 3%
Colombia	4.123.379 3%
Ghana	3.876.626 3%
Roemenië	3.846.839 3%
Verenigde Arabische Emiraten	3.725.135 3%
Peru	3.188.933 2%
Panama	3.115.990 2%
Bahrein	2.867.397 2%
Ivoorkust	2.715.117 2%
Equador	2.646.002 2%
Uruguay	2.612.412 2%
Britse Maagdeneilanden	2.496.016 2%
Hongarije	2.451.180 2%
Pakistan	2.262.068 2%
Sri Lanka	2.239.624 2%
El Salvador	2.164.281 1%
Mexico	2.036.155 1%
Marokko	2.029.811 1%
Overig ¹	24.301.147 16%
Totaal	145.178.811 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Costa Rica, Jamaica, Balearen, Gabon, Jordanië, Kenia, Honduras, Servië, Azerbeidzjan, Guatemala, Mozambique, Zambia, Paraguay, Tunesië, Mongolië, Senegal, Kameroen, Verenigd Koninkrijk, Kroatië, Kaaiman Eilanden, Papoea-Nieuw-Guinea, Kazachstan, Namibië, Bolivia en Belize.

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 15.5.8.2.7 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021
Mexico	8.909.415 21%
Verenigde Arabische Emiraten	3.977.634 10%
Kazachstan	3.506.202 8%
Indonesië	3.053.113 7%
Maleisië	2.926.521 7%
Nederland	2.682.945 6%
Hong Kong	2.382.566 6%
India	2.373.840 6%
Britse Maagdeneilanden	2.015.729 5%

(in euro's)	31-12-2021		
Chili	1.903.601	5%	
Overig ¹	7.876.035	19%	
Totaal	41.607.601	100%	

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Bahrein, Qatar, Verenigd Koninkrijk, Kaaiman Eilanden, Ierland, Peru, Luxemburg, Panama, Uruguay, Azerbeidzjan en Costa Rica.

TABEL 15.5.8.2.8 BEDRIJFSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020		
Mexico	8.548.220	22%	
Kazachstan	3.855.047	10%	
Nederland	3.775.593	10%	
Indonesië	3.043.586	8%	
Maleisië	2.638.499	7%	
Verenigde Arabische Emiraten	2.230.246	6%	
India	2.228.994	6%	
Britse Maagdeneilanden	1.778.557	5%	
Chili	1.701.871	4%	
Hong Kong	1.533.029	4%	
Overig ¹	6.996.852	18%	
Totaal	38.330.494	100%	

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Bahrein, Luxemburg, Verenigd Koninkrijk, Peru, Ierland, Azerbeidzjan, Uruguay, Kaaiman Eilanden en Panama.

De portfeuilleverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 15.5.8.2.9 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2021

(in euro's)	31-12-2021		
Amerikaanse Dollar	181.303.179	95%	
Euro	9.786.898	5%	
Totaal	191.090.077	100%	

TABEL 15.5.8.2.10 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020		
Amerikaanse Dollar	180.479.905	98%	
Euro	3.029.400	2%	
Totaal	183.509.305	100%	

Per balansdatum zijn de valutarisico's als volgt afgedekt.

TABEL 15.5.8.2.11 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2021

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	181.303.179	189.357.201	- 8.054.022
Totaal	181.303.179	189.357.201	- 8.054.022

TABEL 15.5.8.2.12 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2020

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	180.479.905	184.168.781	- 3.688.876
Totaal	180.479.905	184.168.781	- 3.688.876

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

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 € 96,7 miljoen (2020: € 97,6 miljoen).

De afname van het fondsvermogen met - € 0,9 miljoen is het gevolg van:

- per saldo uittreden van participanten met - € 3,9 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 1,4 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 4,9 miljoen;
- kosteninhouningen van - € 0,5 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2021 € 1.441,53 (2020: € 1.397,26) wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van 3,17% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van 3,34% gerealiseerd.

15.6.4. Kerncijfers

TABEL 15.6.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	96.696.633	97.560.564	107.151.158	107.288.366	114.028.578
Aantal uitstaande participaties	67.079	69.823	79.294	88.947	88.683
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.441,53	1.397,26	1.351,31	1.206,21	1.285,80
Lopende kosten factor	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%	0,48%
Portefeuille omloop factor	99,25%	104,57%	104,19%	102,45%	178,72%

15.6.5. Verkorte balans

TABEL 15.6.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA		
Beleggingen	92.251.514	91.954.193
Vorderingen	1.557.121	1.483.977
Geldmiddelen en kasequivalenten	3.229.053	4.866.316
Totaal ACTIVA	97.037.688	98.304.486
PASSIVA		
Fondsvermogen	96.696.633	97.560.564
Beleggingen	26.676	12.936
Kortlopende schulden	314.379	730.986
Totaal PASSIVA	97.037.688	98.304.486

15.6.6. Beleggingsresultaat

TABEL 15.6.6.1 BELEGGINGSRESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2021	2020
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	4.843.886	4.733.013
Opbrengsten uit beleggingen	4.843.886	4.733.013
Indirect resultaat uit beleggingen	- 1.277.748	- 2.033.290
Gerealiseerde waardeverandering participaties	- 4.950.832	2.387.081
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	3.576.217	- 4.677.169
Overige opbrengsten	96.867	256.798
Totaal OPBRENGSTEN	3.566.138	2.699.723
LASTEN		
Lasten	476.874	454.557
Beheervergoeding	337.786	321.978
Servicevergoeding	139.088	132.579
Totaal LASTEN	476.874	454.557
Netto RESULTAAT	3.089.264	2.245.166

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 portefeuille gedurende de verslagperiode is als volgt.

TABEL 15.6.7.1 VERLOOP VAN DE BELEGGINGEN

(in euro's)	Obligaties	Aandelen	Valutatermijn- contracten	Totaal
Stand begin huidig boekjaar	91.002.325	162.025	776.907	91.941.257
Aankopen/verstrekkingen	56.759.652	-	1.845.519.755	1.902.279.407
Verkopen/aflossingen	- 60.452.230	- 180.644	- 1.839.988.337	- 1.900.621.211
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.587.455	18.619	- 5.980.689	- 1.374.615
Stand einde huidig boekjaar	91.897.202	-	327.636	92.224.838
Stand begin vorig boekjaar	101.037.735	-	553.091	101.590.826
Aankopen/verstrekkingen	68.457.340	470.000	1.873.473.182	1.942.400.522
Verkopen/aflossingen	- 71.767.043	-	- 1.877.992.960	- 1.949.760.003
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 6.725.707	- 307.975	4.743.594	- 2.290.088
Stand einde vorig boekjaar	91.002.325	162.025	776.907	91.941.257

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 99,25% (2020: 104,57%). Er is sprake van een actief beleid, waarbij de positionering in de portefeuille frequent veranderde. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

TABEL 15.6.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Contante waarde berekening	Totaal
Obligaties	91.897.202	-	91.897.202
Valutatermijn-contracten	-	327.636	327.636
Stand einde huidig boekjaar	91.897.202	327.636	92.224.838
Obligaties	91.002.325	-	91.002.325
Aandelen	162.025	-	162.025
Valutatermijn-contracten	-	776.907	776.907
Stand einde vorig boekjaar	91.164.350	776.907	91.941.257

Valutatermijncontracten

TABEL 15.6.7.3 STAND VALUTATERMIJNCONTRACTEN

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
Stand einde boekjaar - positieve valutatermijncontracten	354.312	789.843
Stand einde boekjaar - negatieve valutatermijncontracten	- 26.676	- 12.936
Totaal	327.636	776.907

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

TABEL 15.6.7.4 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2021

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	1.104.921	GBP	- 1.125.024	19-1-2022	- 20.103
EUR	70.841.971	USD	- 70.487.659	19-1-2022	354.312
USD	198.581	EUR	- 200.000	19-1-2022	- 1.419
USD	198.137	EUR	- 200.000	19-1-2022	- 1.863
USD	361.709	EUR	- 365.000	19-1-2022	- 3.291
Totaal	72.705.319		- 72.377.683		327.636

Ter vergelijking de uitstaande valutatermijncontracten 31-12-2020.

TABEL 15.6.7.5 VALUTATERMIJNCONTRACTEN PER 31-12-2020

(in euro's)	Aangekocht bedrag	Verkochte valuta	Verkocht bedrag	Expiratie datum	Ongerealiseerd resultaat
EUR	1.595.569	GBP	- 1.608.505	15-1-2021	- 12.936
EUR	67.997.014	USD	- 67.207.171	15-1-2021	789.843
Totaal	69.592.583		- 68.815.676		776.907

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

Het Beleggingsfonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

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 het Beleggingsfonds wordt belegd, kunnen beïnvloeden.

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 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.

Uitbestedingsrisico

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

15.6.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

In onderstaande tabellen wordt het risicobeheer van de beleggingen toegelicht.

De onderverdeling kredietwaardigheid is als volgt:

TABEL 15.6.8.2.1 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2021

In Euro's		31-12-2021	
BBB		705.416	1%
BB		41.585.653	45%
B		42.699.190	46%
CCC		5.822.868	7%
CC		449.059	0%
Not Rated		635.016	1%
Totaal		91.897.202	100%

TABEL 15.6.8.2.2 OBLIGATIES NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

In Euro's		31-12-2020	
BBB		1.183.360	1%
BB		44.475.948	49%
B		39.150.560	43%
CCC		5.906.080	7%
Not Rated		286.377	0%
Totaal		91.002.325	100%

De portefeuillevverdeling naar valuta is als volgt.

TABEL 15.6.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
Amerikaanse Dollar		67.707.399	74%
Euro		23.065.382	25%
Britse Pond		1.124.421	1%
Totaal		91.897.202	100%

TABEL 15.6.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR VALUTA PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Amerikaanse Dollar		66.645.203	73%
Euro		22.945.863	25%
Britse Pond		1.573.284	2%
Totaal		91.164.350	100%

De onderverdeling van de bedrijfsobligaties naar landen is als volgt.

TABEL 15.6.8.2.5 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
Verenigde Staten		69.161.695	75%
Nederland		3.847.160	4%
Luxemburg		3.580.300	4%
Duitsland		3.556.570	4%
Verenigd Koninkrijk		3.152.837	3%
Italië		2.016.649	2%
Frankrijk		1.424.090	2%
Ierland		1.345.175	1%
Japan		886.142	1%
Polen		502.125	1%
Overig ¹		2.424.459	3%
Totaal		91.897.202	100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Zweden, Denemarken, Oostenrijk, Singapore, Man en Jersey.

TABEL 15.6.8.2.6 OBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)	31-12-2020
Verenigde Staten	69.364.239 76%
Nederland	3.843.028 4%
Luxemburg	3.621.979 4%
Duitsland	3.516.046 4%
Verenigd Koninkrijk	3.158.539 3%
Ierland	2.146.433 2%
Italië	1.897.766 2%
Frankrijk	1.128.278 1%
Polen	515.922 1%
Oostenrijk	482.056 1%
Overig ¹	1.328.039 2%
Totaal	91.002.325 100%

¹ De categorie 'Overig' bestaat uit de volgende landen: Japan, Zweden, Man en Jersey.

Per balansdatum zijn de valutarisico's als volgt afgedekt.

TABEL 15.6.8.2.7 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2021

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	67.707.399	70.076.971	- 2.369.572
GBP	1.124.421	1.104.922	19.499
Totaal	68.831.820	71.181.893	- 2.350.073

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

TABEL 15.6.8.2.8 AFDEKKING VALUTARISICO'S PER 31-12-2020

(in euro's)	Valutapositie voor afdekking	Nominale afdekking	Valutapositie na afdekking
USD	66.645.203	67.997.014	- 1.351.811
GBP	1.573.284	1.595.569	- 22.285
Totaal	68.218.487	69.592.583	- 1.374.096

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

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 € 687,0 miljoen (2020: € 674,6 miljoen).

De toename van het fondsvermogen met € 12,4 miljoen is het gevolg van:

- per saldo toetreden van participanten met € 64,5 miljoen;
- koersdalingen op de financiële markten van - € 63,5 miljoen;
- beleggingsopbrengsten van € 12,0 miljoen;
- kosteninhouingen van - € 0,6 miljoen.

De intrinsieke waarde per participatie van het Beleggingsfonds bedroeg ultimo 2021 € 1.637,04 (2020: € 1.772,18) wat ten opzichte van 31 december 2020 een rendement van -7,63% betekent. De benchmark van het Beleggingsfonds heeft over dezelfde periode een rendement van -7,53% gerealiseerd.

15.7.4. Kerncijfers

TABEL 15.7.4.1 KERNCIJFERS

	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Fondsvermogen (in euro's)	686.995.268	674.572.510	615.871.806	547.708.166	574.404.225
Aantal uitstaande participaties	419.658	380.647	381.741	380.981	412.289
Intrinsieke waarde per participatie (in euro's)	1.637,04	1.772,18	1.613,32	1.437,63	1.393,21
Lopende kosten factor	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%	0,09%
Portefeuille omloop factor	33,91%	30,42%	24,56%	38,03%	34,92%

15.7.5. Verkorte balans

TABEL 15.7.5.1 VERKORTE BALANS PER 31 DECEMBER (VOOR WINSTBESTEMMING)

(in euro's)	31-12-2021	31-12-2020
ACTIVA		
Beleggingen	680.010.521	662.544.170
Vorderingen	7.333.643	7.225.812
Geldmiddelen en kasequivalenten	-	4.829.139
Totaal ACTIVA	687.344.164	674.599.121
PASSIVA		
Fondsvermogen	686.995.268	674.572.510
Kortlopende schulden	348.896	26.611
Totaal PASSIVA	687.344.164	674.599.121

15.7.6. Beleggingsresultaat

TABEL 15.7.6.1 BELEGGINGSRESULTAAT OVER DE PERIODE 1 JANUARI TOT EN MET 31 DECEMBER

(in euro's)	2021	2020
OPBRENGSTEN		
Direct resultaat uit beleggingen	12.004.070	11.662.636
Opbrengsten uit beleggingen	12.004.070	11.662.636
Indirect resultaat uit beleggingen	- 63.417.801	50.527.183
Gerealiseerde waardeverandering participaties	2.910.983	21.609.674
Niet-gerealiseerde waardeverandering participaties	- 66.397.101	28.704.757
Overige opbrengsten	68.317	212.752
Totaal OPBRENGSTEN	- 51.413.731	62.189.819
LASTEN		
Lasten	620.784	567.387
Beheervergoeding	413.856	378.258
Servicevergoeding	206.928	189.129
Totaal LASTEN	620.784	567.387
Netto RESULTAAT	- 52.034.515	61.622.432

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	662.544.170	662.544.170
Aankopen/verstrekkingen	236.834.197	236.834.197
Verkopen/aflossingen	- 155.881.728	- 155.881.728
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	- 63.486.118	- 63.486.118
Stand einde huidig boekjaar	680.010.521	680.010.521
Stand begin vorig boekjaar	608.035.075	608.035.075
Aankopen/verstrekkingen	246.234.879	246.234.879
Verkopen/aflossingen	- 242.040.215	- 242.040.215
Gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen	50.314.431	50.314.431
Stand einde vorig boekjaar	662.544.170	662.544.170

De portefeuille omloop factor bedroeg in het boekjaar 33,91% (2020: 30,42%). Er was sprake van een passief beleid, waarbij het rendement van de benchmark zo goed mogelijk wordt gevolgd. Voor uitleg inzake de portefeuille omloop factor en de wijze van berekenen, zie de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling.

TABEL 15.7.7.2 WAARDERING BELEGGINGEN

(in euro's)	Genoteerde marktprijzen	Totaal
Obligaties	680.010.521	680.010.521
Stand einde huidig boekjaar	680.010.521	680.010.521
Obligaties	662.544.170	662.544.170
Stand einde vorig boekjaar	662.544.170	662.544.170

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

Het Beleggingsfonds heeft activiteiten uitbesteed en loopt daarmee een uitbestedingsrisico.

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.

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

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

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

1 Marktrisico

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

2 Renterisico

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

3 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.

Uitbestedingsrisico

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

15.7.8.2. Risicobeheer van de beleggingen

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

De onderverdeling per sector is als volgt:

TABEL 15.7.8.2.1 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
Staatsobligaties		680.010.521	100%
Totaal		680.010.521	100%

TABEL 15.7.8.2.2 BELEGGINGEN NAAR SECTOR PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Staatsobligaties		662.544.170	100%
Totaal		662.544.170	100%

De onderverdeling naar kredietwaardigheid is als volgt:

TABEL 15.7.8.2.3 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2021

In Euro's		31-12-2021	
AAA		249.705.658	37%
AA		430.304.863	63%
Totaal		680.010.521	100%

TABEL 15.7.8.2.4 BELEGGINGEN NAAR KREDIETWAARDIGHEID PER 31-12-2020

In Euro's		31-12-2020	
AAA		232.589.753	35%
AA		429.954.417	65%
Totaal		662.544.170	100%

De onderverdeling van de staatsobligaties naar landen is als volgt:

TABEL 15.7.8.2.5 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2021

(in euro's)		31-12-2021	
Frankrijk		283.488.248	41%
Duitsland		183.614.235	27%
België		86.254.370	13%
Nederland		65.407.705	10%
Oostenrijk		44.625.453	7%
Finland		13.524.024	2%
Supranationaal		1.817.507	0%
Luxemburg		1.278.979	0%
Totaal		680.010.521	100%

TABEL 15.7.8.2.6 STAATSOBLIGATIES NAAR LANDEN PER 31-12-2020

(in euro's)		31-12-2020	
Frankrijk		286.249.532	43%
Duitsland		179.518.739	27%
België		88.277.181	13%
Nederland		52.347.942	8%
Oostenrijk		42.592.724	7%
Finland		12.834.980	2%
Luxemburg		723.072	0%
Totaal		662.544.170	100%

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 2020 en 31 december 2021 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 31-12-2021	Belang per 31-12-2020
Royal Bank of Scotland	2	2
ING Groep NV CVA	68	68

17. Bijlagen

De bijlagen zijn geen onderdeel van de Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.

17.1. Uitsluitingen Beleggingsfondsen per 31 december 2021

TABEL 17.1.1 UITSLUITINGEN STAATSOBLIGATIES

Land
Democratische Republiek Congo
Afghanistan
Burundi
Centraal Afrikaanse Republiek
Republiek Congo
Equatoriaal-Guinea
Eritrea
Guinee-Bissau
Haïti
Iran
Libië
Myanmar
Noord Korea
Saoedi-Arabië
Somalië
Zuid Soedan
Soedan
Syrië
Turkmenistan
Oezbekistan
Venezuela
Jemen
Zimbabwe

**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
G:	Landen beleid
H:	Fossiele brandstoffen

TABEL 17.1.3 UITSLUITINGEN BEDRIJFSOBLIGATIES EN AANDELEN

Bedrijf	A	B	C	D	E	F	G	H
22nd Century Group Inc						x		
ABOITIZ EQUITY VENTURES INC								x
Aboitiz Power Corp								x
Aboitiz Power Corp.								x
ABU DHABI NATIONAL ENERG								x
Adani Power Limited								x
Adaro Energy Tbk Pt								x
Adris Grupa DD						x		
AECOM	x							
Aerojet Rocketdyne Holdings Inc	x							
AES Corporation								x
AES Gener S.A.								x
African Rainbow Minerals Limited								x
AGL Energy Limited								x
Airbus Group SE	x							
Aksa Akrilik Kimya Sanayii As								x
Aksa Enerji Uretim Anonim Sirketi								x
Al Eqbal Co for Investment PLC						x		
ALBIOMA SA								x
Allete, Inc.								x
Alliance One International Inc						x		
Alliance Resource Operating Partners, L.P.								x
Alliant Energy Corp								x
Altice Europe A					x			
Altice Financing SA					x			
Altice Finco SA					x			
Altice Luxembourg SA					x			

Bedrijf	A	B	C	D	E	F	G	H
Altria Group Inc						x		
Ameren Corporation								x
AMERICAN ELECTRIC POWER COMPANY INC								x
ANGLO AMERICAN PLC								x
Anhui GreatWall Military Industry Co., Ltd.				x				
ANTERO RESOURCES CORPORATION								x
APACHE CORPORATION								x
ARCH RESOURCES, INC.								x
Aryt Industries Ltd			x	x				
ASCENT RESOURCES UTICA HOLDINGS, LLC								x
Asenovgrad Tabac AD-Asenovgrad						x		
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT								x
Atco Ltd.								x
Athabasca Oil Corporation								x
B Communications LTD					x			
Babcock International Group PLC	x							
BAE Systems PLC	x							
Bank Hapoalim					x			
Bank Leumi Le-Israel					x			
Banpu Pcl								x
BAYTEX ENERGY CORP.								x
Bezeq The Israeli Telecom Co					x			
Bharat Dynamics Limited	x			x				
Black Hills Corporation								x
Boeing Co/The	x							
Booz Allen Hamilton Holding Corp	x							
British American Tobacco Malaysia Bhd						x		
British American Tobacco PLC						x		
Brookfield Asset Management Inc. Class A	x							
Brookfield Business Partners L.P.	x							
Bukit Asam Tbk								x
Bulgartabac Holding AD						x		
BWX Technologies Inc	x							
CABOT OIL & GAS CORP								x
CACI International Inc	x							
CALLON PETROLEUM COMPANY								x
Canadian Natural Resources Limited								x
Capital Power Corporation								x
CELLCOM ISRAEL					x			

Bedrijf	A	B	C	D	E	F	G	H
Cenovus Energy Inc.								x
CENTENNIAL RESOURCE PRODUCTION, LLC								x
Centrais Eletricas Brasileiras S.A. - Eletrobras					x			
Centrais Eletricas Brasileiras SA-Eletrobras Pfd B					x			
Cesc Ltd								x
CEZ AS								x
Cgn New Energy Holdings Co., Ltd.								x
China Coal Energy Co Ltd								x
China Coal Energy Company Limited								x
CHINA LONGYUAN POWER GROUP CORP LTD								x
China Power International Develop								x
China Resources Power Holdings Co Ltd								x
China Shenhua Energy Co Ltd								x
China Shenhua Energy Company Limited								x
China Shipbuilding Industry Co., Ltd.	x							
CHUBU ELECTRIC POWER CO INC								x
Chugoku Electric Power Co., Inc.								x
CIMIC GROUP LIMITED								x
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD								x
Cloud Peak Energy Resources Llc								x
CLP Holdings Limited								x
CMS ENERGY CORP								x
CNX RESOURCES CORPORATION								x
Coal India								x
Cohort PLC	x							
Coka Duvanska Industrija AD Coka						x		
COLBUN SA								x
Companhia Energetica de Minas Gerais- CEMIG					x			
Companhia Energetica de Minas Gerais- CEMIG					x			
Compania de Distribucion Integral Logista Holdings SAU						x		
COMSTOCK RESOURCES, INC.								x
CONCHO RESOURCES INC								x
CONOCOPHILLIPS								x
Consol Energy Inc.								x
Constructions Industrielles de la Mediterranee SA	x							
CONTINENTAL RESOURCES, INC.								x
ContourGlobal PLC								x
ContourGlobal Power Holdings S.A.								x
Coronado Global Resources Inc								x

Bedrijf	A	B	C	D	E	F	G	H
CREW ENERGY INC.								x
Datang Internatnl Power Generation Co								x
DIAMONDBACK ENERGY INC								x
Dmci Holdings Inc.								x
DOMINION ENERGY IN								x
DTE ENERGY CO								x
DUKE ENERGY CORP								x
Duvanski Kombinat AD Podgorica						x		
Eastern Tobacco						x		
Edp - Energias Do Brasil S.A.								x
EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA								x
Elbit Systems Ltd				x				
Electric Power Development Co., Ltd.								x
ELECTRICITY GENERATING PUBLIC COMPANY LIMITED								x
Electronic Cigarettes International Group Ltd						x		
EMERA INC								x
Enbridge, Inc.					x			
EnBW Energie Baden-Wuerttember								x
Enea Spolka Akcyjna								x
ENEL CHILE SA								x
Energa Spolka Akcyjna								x
Energy Transfer LP					x			
Energy Transfer Operating LP					x			
ENGIE BRASIL ENERGIA SA								x
Engie Energia Chile S.A.								x
ENTERGY CORP								x
EOG RESOURCES INC								x
EQT CORPORATION								x
Eskom Holdings Soc Limited								x
Eversys, Inc.								x
EWE AG								x
Export-Import Bank of India					x			
Exxaro Resources Ltd								x
Fabrika Duhana Sarajevo DD Sarajevo						x		
Fabrika Duvana AD Banja Luka						x		
Federal Hydro-Generating Company Rushydro Pao								x
FIRSTENERGY CORP								x
Fluor Corp	x							
Foresight Energy Llc								x

Bedrijf	A	B	C	D	E	F	G	H
Fortive Corp.	x							
GD Power Development Co Ltd								x
General Dynamics Corp	x							
Genesis Energy Limited								x
GEO Energy Resources Ltd								x
GLOBAL POWER SYNERGY PCL								x
Glow Energy Pcl								x
Godfrey Phillips India Ltd						x		
Golden Tobacco Ltd						x		
Gotse Delchev Tabac AD-Gotse Delchev						x		
GP Strategies Corp	x							
GUANGDONG INVESTMENT LTD								x
GUANGHUI ENERGY CO LTD								x
Gudang Garam Tbk PT						x		
Gujarat Mineral Development Corporation Limited								x
Hanwha Corp				x				
Harel Insurance Investments & Financial Services Ltd					x			
HESS CORP								x
Hitachi Zosen Corp	x							
HK Electric Investments & HK E								x
HK Electric Investments & Hk Electric Investments Ltd.								x
Hokkaido Electric Power Company, Incorporated								x
Hokuriku Electric Power Company								x
Honeywell International Inc	x							
Hopewell Holdings Limited								x
Hosken Consolidated Investments Limited								x
Hrvatski Duhani DD						x		
Huabao International Holdings Ltd						x		
Huadian Power International Corp Ltd								x
Huadian Power International Corporation Limited								x
Huaneng Power International Inc								x
Huaneng Power International, Inc.								x
Hubei Energy Group Co Ltd								x
Huntington Ingalls Industries Inc	x							
Idacorp, Inc.								x
Imperial Brands PLC						x		
IMPERIAL OIL LTD								x
Indo Tambangraya Megah Tbk Pt								x
INDONESIA ASAHAN ALUMINI								x

Bedrijf	A	B	C	D	E	F	G	H
INNER MONGOLIA FINCL INVESTMENT GRP								x
Inner Mongolia Mengdian Huaneng Thermal Power Corporation Limited								x
Inner Mongolia Yitai Coal Co Ltd								x
INTER RAO YEES PAO								x
IREN SPA								x
ITC Ltd						x		
Jacobs Engineering Group Inc	x							
Japan Petroleum Exploration Co								x
Japan Tobacco Inc						x		
Jardine Cycle & Carriage Limited								x
JARDINE MATHESON HOLDINGS LTD								x
JARDINE STRATEGIC HOLDINGS LTD								x
Jastrzebska Spolka Weglowa Spolka Akcyjna								x
Jindal Steel And Power Limited								x
KANSAI ELECTRIC POWER CO INC								x
Karelia Tobacco Co Inc SA						x		
KBR, Inc.	x							
Khyber Tobacco Co Ltd						x		
KINDER MORGAN INC								x
KOREA ELECTRIC POWER CORP								x
Kothari Products Ltd						x		
Kratos Defense & Security Solutions, Inc.	x							
KT&G Corp						x		
KYUSHU ELECTRIC POWER								x
L3Harris Technologies Inc	x							
LAREDO PETROLEUM, INC								x
Larsen & Toubro Ltd	x							
Leidos Holdings Inc	x							
Leonardo SpA	x							
LIG Nex1 Co., Ltd.				x				
Lockheed Martin Corp	x		x	x				
Lubelski Wegiel Bogdanka Sa								x
Lumibird	x							
MAGNOLIA OIL & GAS OPERATING LLC								x
Manila Electric Co								x
Marathon Petroleum Corp.					x			
MATADOR RESOURCES COMPANY								x
MEG Energy Corp.								x
MGE ENERGY, INC.								x

Bedrijf	A	B	C	D	E	F	G	H
Mizrahi-Tefahot Bank					x			
Moog Inc	x							
Morgan Sindall Group plc	x							
Motovilihinskie zavody PAO				x				
Mount TAM Biotechnologies Inc						x		
MTAR Technologies Ltd.	x							
MURPHY OIL CORPORATION								x
NEW HOPE CORPORATION LIMITED								x
Ngan Son JSC						x		
NISOURCE NEW								x
NK ROSNEFT' PAO								x
Northrop Grumman Corp	x		x	x				
Northwestern Corporation								x
NRG Energy, Inc.								x
NTC Industries Ltd						x		
NTPC Ltd					x			x
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP								x
Oci Company Ltd.								x
OGE ENERGY CORP								x
Ogk-2 Pao								x
Origin Energy Finance ,Ltd.								x
Origin Energy Limited								x
Otter Tail Corporation								x
OVINTIV EXPLORATION INC.								x
OVINTIV INC.								x
PARTNER COMMU ADR					x			
Partner Communications Co. Ltd					x			
Pazardzhik BTM AD Pazardzhik						x		
PDC ENERGY, INC.								x
Peabody Energy Corporation								x
Pearl Second Merger Sub LLC								x
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SPOLKA AKCYJNA								x
Philip Morris International Inc						x		
Phillips 66					x			
Phillips 66 Partners LP					x			
PINNACLE WEST CAPITAL CORP								x
PIONEER NATURAL RESOURCES CO								x
Pnm Resources, Inc.								x
Poongsan Corp				x				

Bedrijf	A	B	C	D	E	F	G	H
Poongsan Holdings Corp				x				
Portland General Electric Company								x
POSCO					x			
POSCO ADR					x			
POWER ASSETS HOLDINGS LTD								x
Power Construction Corporation of China, Ltd					x			
PPL Corporation								x
Premier Explosives Ltd	x							
Pt Bumi Resources Tbk								x
Pt Delta Dunia Makmur Tbk								x
Pt Harum Energy Tbk								x
Pt Indika Energy Tbk								x
PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)								x
PTFC Redevelopment Corp						x		
Public Power Corporation S.A.								x
QEP RESOURCES, INC.								x
RANGE RESOURCES CORPORATION								x
RATCH GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED								x
Raytheon Technologies	x				x			
Reliance Infrastructure Limited								x
Reliance Power Limited								x
RLX Technology, Inc.						x		
Rolls-Royce Holdings PLC	x							
RUBY PIPELINE, L.L.C.								x
RWE AG								x
S&T Dynamics Co Ltd			x					
S&T Holdings Co Ltd			x					
SABIC Agri-Nutrients Co.							x	
Safran SA	x							
Sandhar Technologies Ltd.			x					
Saudi Arabian Mining Company SJSC							x	
Saudi Arabian Oil Company							x	
Saudi Basic Industries Corp							x	
Saudi Electricity Co							x	
Saudi Telecom Company SJSC							x	
Scana Corporation								x
Scandinavian Tobacco Group A/S						x		
Science Applications International corp	x							
SDIC Power Holding								x

Bedrijf	A	B	C	D	E	F	G	H
Sembcorp Industries Ltd								x
Serco Group PLC	x							
SGL Carbon SE	x							
Shaanxi Coal Industry Co Ltd								x
Shanghai Datun Energy Resources Co., Ltd.								x
SHANGHAI ELECTRIC POWER CO LTD								x
Shanghai Industrial Holdings Ltd						x		
Shanxi Lu'An Env.Energy Dev.Co.Ltd								x
SHANXI XISHAN COAL & EL POWER								x
SHENERGY CO LTD								x
Shenzhen Energy Group Co Ltd								x
Shikoku Electric Power Company, Incorporated								x
Shumen-Tabac AD-Shumen						x		
Sichuan Chuantou Energy Co., Ltd.								x
Sinnar Bidi Udyog Ltd						x		
Slantse Stara Zagora- BT AD						x		
SM ENERGY COMPANY								x
Smokefree Innotec Inc						x		
Smoores International Holdings Ltd.						x		
Societe Ivoirienne des Tabacs SA						x		
Solar Industries India Ltd.				x				
SOUTH32 LIMITED								x
SOUTHERN CO								x
SOUTHWESTERN ENERGY COMPANY								x
Spirit AeroSystems Holdings, Inc.	x							
Station Casinos LLC					x			
Steel Partners Holdings LP	x							
Strumica Tabak AD Strumica						x		
Sumitomo Chemical Co					x			
Suncor Energy Inc.								x
Sunoco Logistics Partners Operations LP					x			
Swedish Match AB						x		
Syngenta AG					x			
Tabak ad Nis						x		
Tata Power Co Ltd								x
TATNEFT' PAO								x
TAURON POLSKA ENERGIA SA								x
TBEA CO LTD								x
Teck Resources Ltd								x

Bedrijf	A	B	C	D	E	F	G	H
Tenaga Nasional Bhd								x
Textron Inc	x			x				
Thales SA	x							
The Okinawa Electric Power Company, Incorporated								x
The Saudi National Bank							x	
Tian Di Science & Technology C								x
Tohoku Electric Power Company, Incorporated								x
TOKYO ELECTRIC POWER COMPANY HLDS INC								x
TOPAZ SOLAR FARMS LLC								x
Torrent Power Limited								x
TransAlta Corporation								x
TSL Ltd/Zimbabwe						x		
Turning Point Brands, Inc.						x		
Ultra Electronics Holdings PLC	x							
Union Tobacco & Cigarette Industries						x		
United Tractors Tbk Pt								x
Universal Corp/VA						x		
Vale S.A.					x			
Vale SA Pfd A					x			
Vattenfall AB								x
Vector Group Ltd						x		
Vectren Corporation								x
VEDANTA LTD								x
Vedanta Resources Plc								x
VISTRA CORP								x
VST Industries Ltd						x		
Walchandnagar Industries Ltd	x							
Wartsila Oyj Abp	x							
Washington H. Soul Pattinson And Co. Ltd.								x
WEC ENERGY GROUP								x
WHITEHAVEN COAL LIMITED								x
Wismilak Inti Makmur Tbk PT						x		
WPX ENERGY, INC.								x
XCEL ENERGY INC								x
XPO Logistics					x			
Yanbu National Petrochemicals Company SJSC							x	
Yang Quan Coal Industry (Group) Co., Ltd.								x
Yanzhou Coal Mining Co Ltd								x
Yanzhou Coal Mining Company Limited								x

Bedrijf	A	B	C	D	E	F	G	H
Zhejiang Zheneng Electric Power								x

17.2. Informatie over de Robeco fondsen

17.2.1. Robeco Sustainable Property Equities IH EUR

Algemeen

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

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

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

Voor nadere informatie inzake het rendement, beleggingsbeleid en de ontwikkelingen van het externe Fonds waarin wordt belegd, verwijzen wij u naar het jaarverslag van het externe Fonds, wat kosteloos verkrijgbaar is bij uw verzekeraar en naar de website van de aanbieder van het externe Fonds.

Beleggingsbeleid

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

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

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

Beleggingsresultaat

De beursgenoteerde vastgoedmarkt liet in 2021 een zeer sterk rendement zien. De vastgoedmarkten herstelden zich van de coronacrisis. Daarnaast hebben beleggers door de lage rente nog steeds interesse in beursgenoteerd vastgoed door het relatief hoge dividend rendement.

Hoewel alle sectoren een positief rendement lieten was de retail sector een uitschieter met een rendement van meer dan 40%. De reden van de sterke performance is dat de retail sector zich herstelde na een sterk negatief rendement in 2020 toen de sector hard werd geraakt door corona. Amerika was de regio met de sterkste performance. De relatief vroege vaccinatie strategie maakte dat beleggers eerder vertrouwen in het herstel van de Amerikaanse vastgoedmarkten hadden dan in andere regio's.

In het derde kwartaal werd bekend dat de grote Chinese ontwikkelaar Evergrande betalingsproblemen heeft. Echter, beleggers hebben er vertrouwen in dat de Chinese overheid er voor zal zorgen dat een eventueel faillissement geen grote gevolgen zal hebben voor de vastgoedmarkt. De problemen bij Evergrande hadden dan ook nauwelijks een negatieve impact.

In 2021 steeg de waarde van een participatie (IH EUR shares) in Robeco Sustainable Property Equities IH EUR van € 153,88 naar € 198,51, wat een beleggingsresultaat van 29,00% (2020: - 6,43%) betekent (bron: factsheet Robeco Sustainable Property Equities IH EUR van 31 december 2021).

Beleggingsspecificatie

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 17.2.1.1 SECTOR VERDELING

Sector	31-12-2021	31-12-2020
Onroerend goed fondsen (REIT's)	76,61%	73,52%
Beheer & ontwikkeling onroerend goed	18,55%	21,35%
Overig	1,94%	2,63%
Liquiditeit	2,90%	2,50%
Totaal	100%	100%

De geografische onderverdeling is als volgt.

TABEL 17.2.1.2 GEOGRAFISCHE SPREIDING

Regio	31-12-2021	31-12-2020
Amerika	63,10%	55,90%
Azië	21,50%	27,80%
Europa	15,40%	16,30%
Totaal	100%	100%

De 10 grootste belangen zijn:

TABEL 17.2.1.3 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2021

Bedrijf	31-12-2021
Prologis Inc	7,60%
Equinix Inc	5,52%
Extra Space Storage Inc	3,91%
Simon Property Group Inc	3,89%
AvalonBay Communities Inc	3,69%
Alexandria Real Estate Equities Inc	3,45%
Essex Property Trus Inc	3,12%
Goodman Group	2,81%
Kimco Realty Corp	2,78%
Equity Lifestyle Properties Inc	2,74%

TABEL 17.2.1.4 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2020

Bedrijf		31-12-2020
Prologis Inc		5,91%
Equinix Inc		5,40%
Extra Space Storage Inc		3,17%
Alexandria Real Estate Equities Inc		3,04%
AvalonBay Communities Inc		2,98%
Goodman Group		2,93%
Equity Lifestyle Properties Inc		2,74%
Sun Hung Kai Properties Ltd		2,64%
Simon Property Group Inc		2,51%
Healthpeak Properties Inc		2,43%

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

De categorie aandelen opkomende markten behaalde in 2021 een rendement van circa 4,9%. De categorie bleef ondanks het positieve rendement ver achter op de categorie aandelen ontwikkelde markten, die in 2021 een rendement van 31,1% noteerden.

Het relatief lage rendement voor opkomende markten was voor een belangrijk deel toe te schrijven aan de Chinese aandelenmarkt. Het gewicht van Chinese aandelen in de index betrof eind van het jaar ruim 32%, terwijl de Chinese aandelenmarkt een rendement behaalde van bijna - 16%. Twee andere grote landen in de index, India en Taiwan, behaalden beide een rendement van ruim + 35%, waardoor de negatieve bijdrage van China nog enigszins werd gecompenseerd. In Zuid-Amerika bleven de aandelenbeurzen van Brazilië, Chili en Peru ook ruim achter bij het rendement van de index. Beurzen in Europa en het Midden-Oosten presteerden sterk, uitgezonderd Turkije, maar het gewicht van deze markten in de index is beperkt.

Op sectorniveau zagen we dat vooral energie-aandelen goed rendeerden, gevolgd door nutsbedrijven en de sectoren informatietechnologie en materialen. De sectoren duurzame consumentengoederen, vastgoed en gezondheidszorg bleven achter bij de index.

Het fonds behaalde in 2021 een rendement dat hoger was dan de index. Dit was vooral het gevolg van goede titelselectie in China, Zuid-Korea, Taiwan en Brazilië. Op sectorniveau was er vooral sprake van een goede titelselectie binnen informatietechnologie, duurzame consumentengoederen, materialen en communicatie.

Het Robeco fonds heeft een voorkeur voor aantrekkelijk gewaardeerde aandelen en vermijdt de duurste aandelen in de benchmark. Deze keuze voor aantrekkelijk gewaardeerde aandelen heeft in 2021 goed uitgepakt, omdat deze categorie een hoger rendement gerealiseerd heeft. De voorkeur voor aantrekkelijk gewaardeerde aandelen vormt dan ook een belangrijke verklaring voor het beter presteren dan de index.

In 2021 steeg de waarde van een participatie in het Robeco Robeco QI Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund van € 168,46 naar € 181,33. Rekening houdend met het uitgekeerde dividend betekende dit een (bruto) beleggingsresultaat van 10,38% (2020: 6,89%). De benchmark van het fonds, de MSCI Emerging Markets Index, steeg in dezelfde periode met 4,86%. Het fondsvermogen daalde in 2021 van € 1.700 miljoen naar € 1.198 miljoen (bron: factsheet Robeco IQ Institutional Emerging Markets Enhanced Index Equities Fund per 31 december 2021).

Beleggingsspecificatie

De onderverdeling per sector is als volgt.

TABEL 17.2.2.1 SECTOR VERDELING

Sector		31-12-2021	31-12-2020
Financiële dienstverlening		20,30%	20,90%
Informatie technologie		23,70%	18,70%
Consument cyclisch		13,60%	18,00%
Communicatiediensten		11,50%	12,00%
Basismaterialen		7,80%	8,00%
Consument defensief		5,30%	5,20%
Energie		5,40%	4,60%
Industrie en dienstverlening		5,50%	4,50%
Farmacie en gezondheidszorg		3,50%	4,10%
Nutsbedrijven		1,80%	2,20%
Onroerend goed		1,60%	1,70%
Overig		-	0,10%
Totaal		100%	100%

De 10 grootste belangen worden weergegeven in onderstaande tabellen.

TABEL 17.2.2.2 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2021

Bedrijf		31-12-2021
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Lt		7,04%
Tencent Holdings Ltd		4,34%
Samsung Electronics Co Ltd		4,05%
Alibaba Group Holding Ltd ADR		2,89%
Meituan		1,50%
Infosys Ltd Adr		1,28%
Reliance Industries Ltd		1,17%
China Construction Bank Corp		0,88%
MediaTek Inc		0,84%
Jd.Com Inc Adr		0,83%

TABEL 17.2.2.3 TOP 10 BELANGEN PER 31-12-2020

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